河南农信社改革启动 32
退市加速度 38
物流地产吸金 47
竞逐教育硬件 54
怎样伪造医师考试资格 59
显影：2022 视觉盘点 66

财新周刊

Caixin Weekly



2023 如何稳增长

如何促进消费复苏、化解房地产风险、改善预期提振信心？

P.16

2023年 第1期 1月2日出版
总第1037期
邮发代号：32—235
定价：人民币40元 港币60元 www.caixin.com

VISIT…

LANZAROTE Caliente.com

目录
Content

封面报道

- 2023如何稳增长

社论

- 直面改变了的世界

金融

- 河南农信社改革启动
- 退市加速度
- 陈昌华专栏丨防疫政策优化后的经济展望

民生

- 怎样伪造医师考试资格

商业

- 物流地产吸金
- 竞逐教育硬件

开卷

- 回溯丨一周回溯
- 前瞻丨冬季达沃斯时隔三年线下重启
- 国风丨以生活方式医学控制慢病
- 心智丨谈判不是妥协的艺术
- 天眼丨多车相撞
- 编读丨回声
- 编读丨读周刊 看视频
- 编读丨财新视听内容精选
- 编读丨答疑

经济

- 专栏丨2023年美国宏观政策前瞻

副刊

- 随笔丨新的一年，多晒太阳
- 张斌丨阿根廷1978
- 专栏丨贝利，战后第一则足球童话
- 荐书丨壮游改变人生
- 逝者丨铭记他们对科学的贡献

2023如何稳增长

财新周刊 于海荣 程思炜 王力为 陈博 王石玉

如何促进消费复苏、化解房地产风险、改善预期提振信心？

新冠疫情已经延续三年，随着奥密克戎病毒变异呈现出的新特点终于重构了认知，在疫情防控和经济增长之间，政策天平开始偏向后者。

2022年12月15日至16日举行的中央经济工作会议，将稳增长置于首要位置，连续第二年强调“稳字当头、稳中求进”，要求更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转。

作出此番定调的背景是，2022年俄乌冲突、疫情频繁暴发等超预期因素，都对中国经济造成较大冲击，前三季度中国国内生产总值（GDP）同比仅增长3%，四季度先后经历较大范围封控和防疫优化初期的冲击，市场普遍认为，当季GDP增速将再度下行，全年增速维持在3%左右，低于年初设定的5.5%左右的增长目标。

中央财办有关负责同志在中央经济工作会议后接受新华社等媒体采访时称，疫情后三年，中国经济年均增长4.5%，明显高于世界平均水平。但也正如部分宏观研究学者所直言不讳的，这一增速低于中国现阶段潜在增长水平。

据中银国际研究公司董事长曹远征的统计，若从1990年算起，2022年将是中国经济增速第一次低于亚洲经济增速，也很可能是第一次低于美国经济增速，他提醒“这不只是一个速度问题，变成信心问题了，需要重视”。

对当前经济形势，中央经济工作会议指出，当前中国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给中国经济带来的影响加深。但要看到，中国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，2023年经济运行有望总体回升。

“2023年世界经济增速可能会明显下滑，而中国经济可能总体回升，形成一个独立的向上运行的轨迹。”中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀，于中央经济工作会议结束次日在中国国际经济交流中心举办的2022—2023年中国经济年会上表示，这主要受三方面因素影响：一是优化疫情防控措施将给经济恢复发展带来重大积极影响，预计2023年上半年尤其是二季度，社会生产、生活秩序将会加快恢复，经济活力将会加速释放；二是存量政策和增量政策叠加发力；三是2022年经济增长低于预期，客观上会造成基数相对较低，也将对2023年的经济数据形成一定支撑。

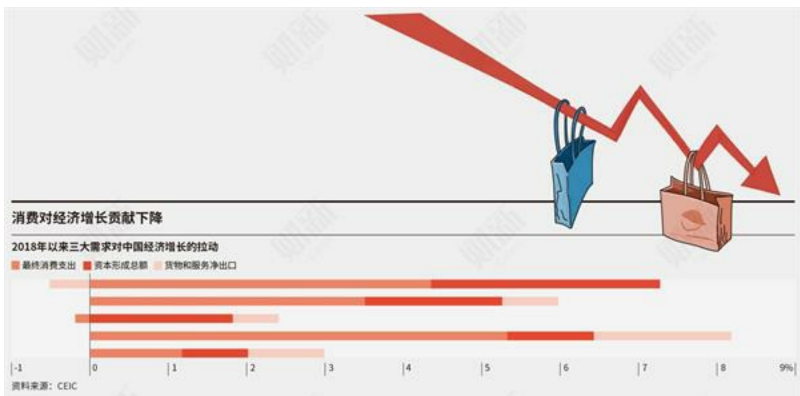


2022年10月14日，山东潍坊，顾客在超市选购商品。在疫情持续三年后，居民收入已成为消费恢复的最大限制。

目前市场普遍认同，2023年中国经济势必迎来复苏，分歧主要在于2023年中国经济的回升幅度会有多大。在2022年12月初优化疫情防控措施"新十条"出台后，国内防疫限制基本解除，这一放开时间点明显早于市场此前预计的2023年3月全国"两会"后。鉴于此，部分外资机构上调了对2023年中国经济增长的预期，目前预测集中在4.8%—5.4%，一些预测更加乐观，甚至达到8%，与2021年中国经济增速相仿。

"不能对2023年经济反弹过度乐观。"野村中国首席经济学家陆挺2022年12月20日在上海金融与法律研究院举办的线上会议上表示，2021年中国经济增速大幅反弹，既有全球经济复苏的因素，也有其他国家尤其是中国的一些竞争对手如越南正遭受疫情冲击，导致出口高增长的贡献。他认为，2023年全球经济增速大概率下行，欧美经济可能进入衰退，不确定性并不比2022年小；疫情防控放开后对经济的第一波冲击不可低估，此外，由于居民收入减少、前期已释放部分需求等，消费反弹幅度也不能高估。

鉴于外需低迷，2023年稳增长更多靠内需。与以往扩大内需多以投资为主不同，此次中央经济工作会议在提及扩大国内需求时，首次提出"要把恢复和扩大消费摆在优先位置"，并将其置于投资之前。



中金公司固定收益分析师陈健恒认为，2022年消费表现较为疲弱的背后是居民收入增速放缓和收入信心、消费意愿降低，相应的居民储蓄倾向明显提升。在此基础上，着力提振消费是必要举措，2023年消费恢复的高度将取决于修复居民收入端和居民消费信心的新增具体措施，可以重点关注如何刺激就业、如何实现收入提升与财富修复等。

为推动2023年经济回升好转，中央经济工作会议明确，要加大宏观政策调控力度。尽管积极的财政政策和稳健的货币政策基调不变，但从具体表述看，财政政策"加力提效"，货币政策则要"精准有力"，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。中央财办相关负责人称，财政加力、货币有力，就是要确保社会总需求得到有效支撑，从而使得社会总供求在一个比较高的水平和质量上取得平衡，推动经济整体好转。

市场预计，2023年财政赤字率将重新回到3%以上，地方专项债券规模仍处于较高水平，但与往年不同，中央赤字和地方一般债券的占比有望提升。财政政策中，新增减税降费空间不大，主要是已出台政策措施的延续，财政发力将更多依靠支出政策，财政贴息与结构性货币政策工具相配合，同时开发性政策性金融工具力度也将加大。

对近两年拖累中国经济的重要因素——房地产，中央近期的政策基调发生了明显变化。在中央经济工作会议召开首日，12月15日，国务院副总理刘鹤在第五轮中国—欧盟工商领袖和前高官对话上发表书面致辞时表示，房地产是国民经济的支柱产业。针对当前出现的下行风险，中国已出台一些政策，正在考虑新的举措。



中央经济工作会议则将房地产罕见地放在“防范化解重大经济金融风险”一节，并占有较大篇幅。在坚持“房住不炒”的主基调不变的同时，供给端强调“保交楼、保民生、保稳定”，满足房企合理融资需求，改善行业资产负债状况；需求端则要求因城施策，支持刚性和改善性住房需求。

中央财办有关负责同志指出，下一步要立足巨大需求空间支撑，持续优化需求侧管理，加大对刚需和改善性住房需求的金融支持力度。中期要研究促进房地产业健康发展的治本之策，改革完善房地产相关土地、财税、金融等基础性制度，多渠道增加市场化长租房和保障性租赁住房供给，推动房地产企业转型发展，有序构建房地产健康发展新模式。

在前财长楼继伟、厚朴创始人方风雷等人看来，治本之策是打破城乡分割的二元体制，农民工可在城市拥有房产、享受公共服务；农村的宅基地也可有条件入市，以满足城市人的改善需求。12月23日至24日举行的2022年中央农村工作会议也提出，“稳慎推进农村宅基地制度改革试点，深化农村集体经营性建设用地入市试点，完善土地增值收益分配机制。”

2023年既是中国优化调整疫情防控政策后的平稳转段期，也是二十大后的第一年，经济发展面临很多两难多难问题。中央经济工作会议提出，要坚持系统观念、守正创新，把握好六个更好统筹：更好统筹疫情防控和经济社会发展、更好统筹经济质的有效提升和量的合理增长、更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需、更好统筹经济政策和其他政策、更好统筹国内循环和国际循环、更好统筹当前和长远。

针对近年来制约中国经济发展的预期偏弱问题，中央经济工作会议特别明确2023年经济工作要从改善社会心理预期、提振发展信心入手，罕见地将“切实落实‘两个毫不动摇’”作为一项任务单独列出。习近平总书记在会上表示，党的二十大报告鲜明提出“促进民营经济发展壮大”，这是长久之策，不是权宜之计。“我是一贯支持民营企业的，也是在民营经济比较发达的地方干过来的。”

对民营经济相对集中的平台经济，政策面的态度也发生了变化，在提升常态化监管水平的同时，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。引人注目的是，中央经济工作会议后，履新不久的浙江省委书记易炼红调研阿里巴巴，向市场释放出积极信号。

中金宏观研报称，“提信心、扩内需”是理解2023年经济工作的重要思路，对经济政策既要关注其连续性和稳定性，也要关注其创新性。为了“提信心、扩内需”，周期性政策有望加码，结构性政策有望提速，兼顾短期增长和中长期国家发展战略。

北京大成企业研究院的调查显示，民营企业家认为中央经济工作会议定调支持民营经济鼓舞人心，但对是否能真正落实心中不踏实。会议每项决定对民企都是好的，关键是执行，关键取决于政府、社会和企业之

间能否形成互信和共识。民企最需要的是市场主体平等获取要素资源，政府能否放心、银行等金融机构能否大胆用资金支持民企发展、社会能否信任资本去创造价值，都会影响会议精神的落地。

中央经济工作会议后，A股市场连跌五日，“新十条”公布后市场也跌多涨少，与此前两周走势相反。据一位曾在政府部门任职的券商经济学家观察，对市场的期待，中央经济工作会议“方方面面都谈到了，但资本市场现在主要关心的是政策如何落地”。

经济回升到多高

新冠疫情暴发后，中国经济几经波折：2020年二季度经济开始逐渐修复，全年GDP同比增长2.2%，成为全球惟一实现正增长的主要经济体；2021年在全球经济复苏、出口强劲增长和低基数的推动下，经济增速达到8.4%，两年平均增长5.2%，与潜在增速差距不大；惟有2022年受疫情频发、防控措施收紧影响，中国经济屡受冲击，表现不及预期。

韩文秀称，2022年经济增长与年初预期目标存在差距，但其他多项指标都较好完成。中国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有变，资源要素条件可支撑。综合研判，2023年世界经济增速可能会明显下滑，而中国经济可能总体回升，从而形成一个独立的向上运行的轨迹。

各方公认，支撑2023年中国经济向上的首要因素是疫情防控措施的优化调整。中国政府在2022年11月11日和12月7日两次优化防疫措施后，地方政府陆续取消大规模封控措施，重新开放线下场所和商业活动。随后，航班、高铁等预售量明显增长，但随着感染病例增加的限制，城市内活动减少。

“从一个完整的过程来看，优化防控措施对经济运行的影响将会产生类似J曲线效应，即短期会对经济运行造成扰动，但对全年是重大利好。”韩文秀预计，2023年上半年尤其是二季度，社会生产、生活秩序将会加快恢复，经济活力将会加速释放。

此前市场普遍预期中国将在2023年3月全国“两会”后调整防疫措施，考虑到放开初期感染病例快速增加、人员流动相对谨慎，二季度经济反弹更多由低基数推动，到2023年下半年才会明显复苏。由于防疫措施优化时点早于市场预期，加之一季度在全年GDP中占比较低，多家外资机构近期上调了对2023年中国GDP增速预期。

摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示，参照周边经济体的经验，开放之后，奥密克戎疫情对经济的影响有望“快进快出”。他预计，放开后全国第一波疫情将在春节前后见顶，出行等活动可能在2023年3月恢复到2022年初奥密克戎来袭之前的水平。随后，复苏有望加快，二季度到下半年GDP增长环比折年率维持在8%的较高水平。摩根士丹利将2023年中国GDP增长预测从5%上调至5.4%。

瑞银和野村也分别将对2023年中国经济增长预期从此前的4.5%和4%，上调至4.9%和4.8%。瑞银中国首席经济学家汪涛表示，过去一个多月政府加速放松疫情管控措施，中央经济工作会议要求顺利度过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定，表明了高层对退出动态清零政策、推动经济正常化的清晰意图与明确决心。鉴于10月和11月增长疲软，以及12月经济活动仍较低迷，2022年四季度增长仍然偏弱，同比增速下调至2%，2023年初开始逐步复苏，但受基数拖累，预计一季度同比仅增长1.8%，二季度开始反弹加速。

她预计，中国政府会将2023年经济增长目标设定在5%左右，为疫情相关不确定性和全球增长减速的冲击留有一定灵活空间。

中国社科院《经济蓝皮书》预计，2023年中国经济有望增长5.1%，建议2023年GDP增速目标设定在5%以上，在实际执行过程中可力争实现更高增速。

也有一些人士对中国经济复苏更加乐观。比如商务部前副部长魏建国称，2023年中国经济将以8%的增速领跑全球。

“2023年中国经济复苏反弹是确定的，预测的分歧不是0或1，而是度的问题。”陆挺认为，乐观预计增速将达7%—8%的逻辑是，疫情前中国经济增速平均每年为5.5%左右，两年增长约11%，扣除2022年经济增速，那么2023年增速将达到7%—8%。他认为，这一测算逻辑基于很多前提假设，可能发生变化。比如疫情已过三年，中国经济潜在增长率未必没有变化；当一切恢复正常，需求也未必能回到疫情前水平，未必能出现2020年—2021年那样的情况。

国家信息中心总经济师祝宝良估算疫情对中国经济潜在增长速度的影响称，每年大概下降0.2个百分点。也就是说，中国经济潜在增长率从2019年的6%左右降到2022年的5.5%、5.4%左右，三年平均潜在增长速度在5.7%、5.6%左右，而实际增长只有4.5%，其中相当大一部分是疫情的影响，估计每年在0.7个百分点左右。



2022年12月8日，山西运城，一处新能源汽车冲焊车间内，智能焊接机械臂进行新能源汽车车架焊接作业。为提振消费，中央经济工作会议确定了重点商品服务领域，包括住房改善、新能源汽车、养老服务等，2023年或出台相关刺激政策措施。

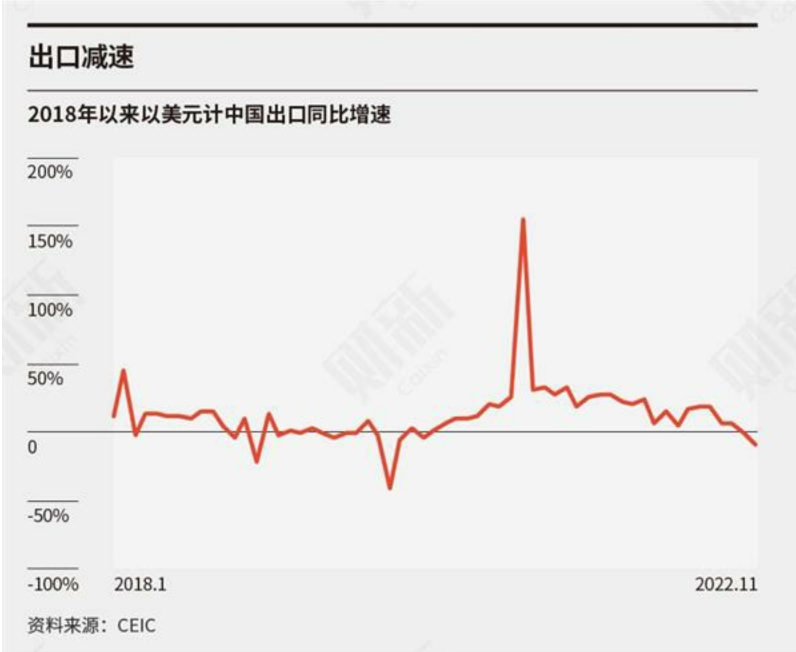
对中国未来潜在增速，国内外投资者近来都有疑虑，不只是基于老龄化等各方公认的趋势，还担心改革开放以来“摸着石头过河”、面对新情况和外部反馈不断调适的务实做法能否坚持下去，“过去一两年来，决策机制在让体制内外、国内外都有些看不太懂，翻来覆去的变化比较大”。

2022年8月，美国前财长、哈佛大学原校长、经济学家萨默斯在受访时表示：“就在六个月或一年前，按市场汇率的GDP总量来算，认为中国经济会在某个时点超过美国是一种公论，现在没有人这么肯定了。”这一观点在决策层引发不少关注。

与2021年全球经济处于同步复苏过程中不同，中国经济2023年面临的外部环境明显改变。中国社科院数量经济与技术经济研究所所长李雪松认为，2023年全球经济下行压力加大，一些经济体面临衰退风险；大宗商品价格分化回调，全球通胀依然高位运行；美联储快节奏、大幅度加息，外溢效应明显；一些国家主要是欧洲一些国家，货币政策在“防风险”与“抑通胀”之间艰难平衡，爆发金融危机的风险上升。

在这种情况下，此前两年多来支撑中国经济复苏的出口面临更大挑战。2022年10月和11月，中国出口同比已经连续两个月下降，而2022年前三季度，货物和服务净出口对经济增长贡献率为32%，拉动GDP增长1.0个百分点，高于资本形成总额对经济增长的贡献率。

自2020年下半年以来，出口一直是中国经济增长最大的单一动力，而美国此轮流动性紧缩的幅度和速度都是中国改革开放以来从未经历过的。一位大型资管机构人士分析，疫情以来，国内政策主要着眼保企业、制造业及产业链，很大程度上是在满足全球的需求。但在全球需求进入衰退后，若国内的需求端政策发力不够，存在很大风险。



韩文秀认为，2023年外需收缩是大概率事件，但只要内需恢复合理的增长，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，就能够为经济发展提供具有决定意义的支撑。

华创证券首席宏观分析师张瑜认为，用2023年与2022年增速差值计算，内需中增速弹性由大到小的排序应该是消费、房地产投资、制造业投资、基建投资。

扩内需侧重消费

尽管中国在历次危机应对中都将扩大内需作为主要手段，但此次中央经济工作会议强调，"要把恢复和扩大消费摆在优先位置"，与以往侧重投资明显不同。

1998年亚洲金融危机时，外需急剧收缩，中央提出"立足国内需求，加强基础设施建设"，实施积极的财政政策，发行长期建设国债、连续下调基准利率等，稳定经济增长。更广为人知的扩内需政策是在2008年国际金融危机时，当时中国推出"4万亿"刺激计划，也是以政府主导的基建投资为主，同时伴随着家电下乡、汽车下乡、以旧换新等促消费政策。

2020年新冠疫情暴发以来，中央多次强调坚持扩大内需战略，但由于疫情防控限制部分接触性消费、居民收入受到影响，消费持续低迷，成为疫情后复苏的短板。2022年1—11月，社会消费品零售总额累计下降0.1%，前三季度最终消费支出对经济增长贡献率为52.4%，明显低于疫情前2019年的57.2%。逆周期调控的重点不得不放在基建投资上。

中泰证券首席经济学家李迅雷认为，当前消费疲弱一方面受经济下行压力较大导致居民收入增速下降的影响，另一方面受预期转弱影响，居民存款显著上升。拉动消费的三大长期因素——居民收入增长、居民可支配收入中消费的占比和中低收入群众的收入占比，也不乐观。

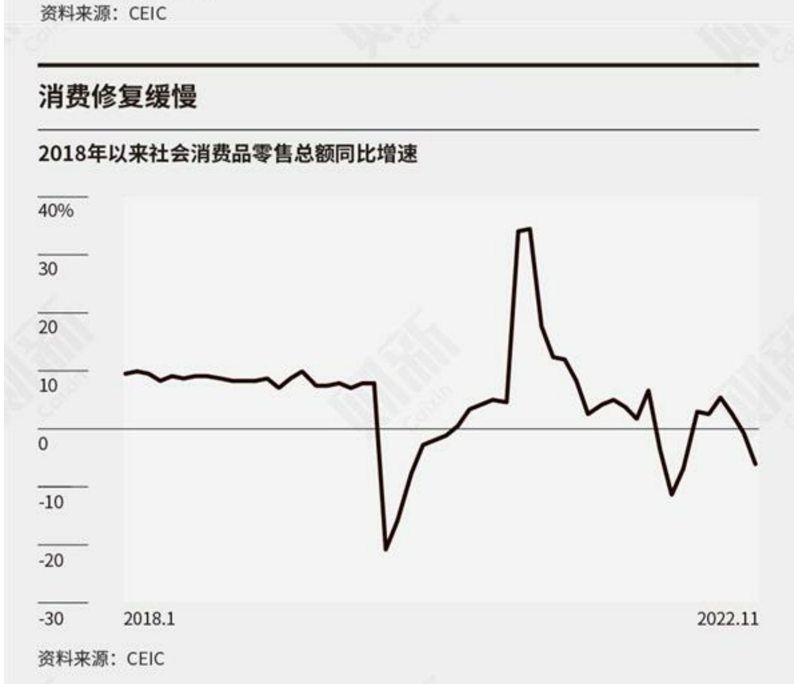
在疫情持续三年后，居民收入已成为消费恢复的最大限制。国家统计局数据显示，2020—2021年全国居民人均可支配收入年均实际增长5.1%，与经济增速基本同步，明显低于疫情前2013—2019年居民人均可支配收入7.1%的年均实际增速；2022年前三季度，受经济增速下行影响，居民人均可支配收入实际增速已降至3.2%。

由于中低收入人群的边际消费倾向高于高收入人群，2021年高收入组和低收入组的收入增速差距再度扩大，也不利于消费修复。

相比于收入增速，居民人均消费支出更低，扣除价格因素，2020年—2021年两年平均实际增长4.0%，2022

年前三季度仅增长1.5%，显示边际消费倾向下降。这与央行城镇储户问卷调查结果一致。2022年二、三季度央行的调查中，倾向于更多储蓄的居民占比分别达到58.3%和58.1%，四季度更是一举突破60%，达到61.8%的历史峰值——疫情前这一占比最高值为47.6%，2020年一季度第一波疫情暴发时为53%。





邢自强认为，中国家庭部门资产负债表受损，结构性特征更浓，主要由疫情敏感部门承受。消费恶化更多的是收入锐减造成的流动性窘迫所致。同时，疫情也导致未来不确定性高，消费倾向下降。随着收入恢复、居民未来预期企稳，私人消费增长有条件在2022年的低基数上恢复至8%，成为2023年经济复苏的主要动力。

陆挺则提醒，不宜高估消费修复的幅度。他认为，疫情三年来很多家庭抵御风险的能力降低，很多农民工收入下降甚至归零；对这些人来说，第一波疫情后首先是赶紧复工挣钱，而不是马上扩大消费。此外，居

民对未来收入的预期减弱，也不利于消费反弹。

为提振消费，中央经济工作会议确定了重点商品服务领域，包括住房改善、新能源汽车、养老服务等，2023年或出台相关刺激政策措施。不过，由于中国在多轮防疫措施的放开和收紧之间，已经陆续释放了一些被压抑的消费需求，后续刺激政策的效果可能有限。

以在社会消费品零售总额占比在10%左右的汽车消费为例，2022年二季度上海疫情暴发、经济超预期下行后，国务院出台促消费、稳增长措施，对部分乘用车实施车辆购置税阶段性减半征收的优惠政策，6月起汽车消费同比由负转正，并连续五个月保持较快增长，但到2022年11月汽车消费由增转降，下降4.2%。作为耐用消费品，过去数月强劲的汽车销售或已透支此后的部分需求。

过去三年间，不少研究者建议，发放现金补贴或消费券以提振消费，但一直未能成真。一位接近政策制定的人士表示，中央政府直接发消费券的提议在2022年5月讨论后没有执行，就不会再做了。未来可能会有一些市县政府获得转移支付后，根据当地特点发放消费券。

陆挺则认为，中国最需要发消费券的时刻是2020年一季度发给湖北人和2022年二季度发给上海一部分人，现在发放消费券已无太大必要。他强调，在解封的过程中压平曲线，降低对民众的冲击，尽快恢复工作，是更好的“消费券”。

中央经济工作会议提出，多渠道增加城乡居民收入。中央财办相关负责人表示，特别是要提高消费倾向高，但受疫情影响大的中低收入居民的消费能力。全国政协经济委员会副主任、国家统计局原局长宁吉喆表示，目前中国居民人均可支配收入中，工资性收入占55.9%，增加收入必须稳定和扩大就业，特别是体制外众多劳动者的就业，公共工程和企业也绝不能再拖欠农民工和劳动者的工资。

他称，近三年疫情对中小微企业、个体工商户和灵活就业者、自主经营者伤害较大，要进一步落实助企惠民政策，以优化调整防疫政策为契机，切实增加这些人的收入。此外，还要探索通过土地、资本等要素使用权、收益权机制创新，进一步增加中低收入群体的要素收入。

“宏观调控的着力点要从过去三年的更多保市场主体，转向既保市场主体又扩大内需上。”祝宝良称，2023年宏观经济好转，财政收入会有比较快的增长，可以加大转移支付力度，将资金更多给到市县两级政府。在过去三年防疫过程中，基层政府欠了企业不少账款，应尽快还给企业，同时通过扩大政府在公共服务方面的支出，可以挤入民间消费。

“2021年和2022年居民消费中，增长较快的包括教育、医疗、保险等，都与基本公共服务相关。”全国政协经济委员会副主任、中国发展研究基金会副理事长刘世锦分析说，政府基本公共服务到位对解决需求、消费问题非常重要。特别是中低收入的近3亿农民工，进城已经很多年，但是教育、医疗、社保等基本公共服务仍未实现均等化，限制了他们的消费，而这是消费潜力中较大的一块。

这正是中国多年来消费占比偏低的根源。因此，扩大内需、提振消费需要将短期政策和中长期改革结合推进。2022年12月中旬，《扩大内需战略规划纲要（2022—2035）》《“十四五”扩大内需战略实施方案》等多份相关中央文件陆续发布，除了促进消费提质升级，推动城乡区域协调发展、完善收入分配格局、扎实推进共同富裕等改革，对提振消费更加重要。

粤开证券首席经济学家罗志恒认为，要看到短期刺激消费取得部分效果的同时可能透支后期消费。中长期看，提振居民消费要从增加居民收入、提高边际消费倾向两方面入手，依靠政府企业居民收入分配制度改革、缩小贫富差距、优化财政支出结构等改革。

供给侧如何兼顾发展和安全

虽然各方公认总需求不足是当下中国经济面临的最大困难，但疫情后供给多次受到冲击，无论是2021年三季度的拉闸限电，还是2022年二季度汽车、电子等产业链供应链中断，都给经济稳定带来负面影响。二十大报告要求“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”，2023年这项任务亟须破题。

中央经济工作会议要求，优化调整疫情防控政策，加强统筹衔接，有序组织实施，顺利度过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定。中央财办有关负责人称，平稳转段既是对公共卫生提出要求，也是对经济运行提出要求。实现平稳转段必须做好过渡期管理。为应对短期内感染数量增多造成的冲击扰动，当前关键是做好三件事：一是更好保障群众的就医用药，不出现大范围的医疗资源挤兑；二是保障产业稳定运行，产

业链供应链关键环节不能中断；三是做好药品、重要民生商品的保供稳价，不能出现断供或价格大幅上涨。



2022年12月11日，江苏连云港煤炭码头，卡车装运煤炭。目前央行结构性货币政策工具箱中，碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、交通物流专项再贷款等阶段性工具，实施期至2022年末结束，未来可能延期。

深化供给侧结构性改革和实施扩大内需战略是统一的，不是对立的。该负责人称，当前形势下，深化供给侧结构性改革的举措应该有利于扩大总需求，通过高质量供给创造有效需求。同时，扩大内需的政策举措应该有利于提升供给体系的质量和效率，有利于提升全要素生产率和经济的长期发展潜力，从而实现高水平的供需良性循环和动态平衡。

“经济发展中的堵点、痛点、难点、空白点，都是可以大做文章的结合点。”他认为，很多领域都是供给侧结构性改革和扩大内需的结合点。比如，2022年不少南方省份由于干旱高热出现缺电现象，而在东北、华北、西北一些地方又有大量风电、光电无法消纳，如果加大在电源布局、跨区域电力输送、智能电网等方面投入，既扩大当期需求，又提高能源体系效率，为未来的需求增长和能源转型创造条件。

近年来，受全球化进程放缓甚至逆转、地缘政治冲突加剧等因素影响，中国产业发展面临的一大挑战是要保持产业链、供应链稳定。中央经济工作会议要求，产业政策要发展和安全并举。围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠。

保证产业链、供应链安全，离不开科技自立自强。中央经济工作会议提出，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。

中金公司研报认为，传统的产业政策理论注重提升效率，解决市场失灵问题。在疫情影响和地缘政治冲突背景下，产业政策目的不再仅仅专注于效率，也更加重视安全，包括供应链安全、地缘政治、网络安全等问题，因此政府在产业政策方面的作用将提升，要重回政治经济学的思维。新冠疫情以来全球供应链经历了三轮冲击，加剧了疫情和地缘政治对世界经济的影响，也带来私人和公共部门对供给稳定的反思。微观层面企业更加重视供应链的稳定，宏观上各国政府强调产业链的韧性。

中金认为，中国研发投入总量高、具备规模优势，但研发强度仍有提高空间，特别是要弥补两块结构性短板——企业研发和基础研究。从美德日三国历史看，政府在国家科技发展的瓶颈期、在高复杂度和长研发周期的产业上发挥了重要作用。当前中国除了让市场继续发挥创新主体的作用，必须重视政府的角色。

但也不能因此忽视，前沿科技的发展首先需要自由的创新环境。楼继伟认为，要提高中国产业链、供应链的韧性和自主性，攻破高端技术卡脖子难题，政策应着力于两个方面：一是高水平制度性对外开放；二是要通过市场和政府相结合的办法补上产业链和相关技术的薄弱环节。这既要发挥市场在资源配置中的决定性作用，也要更好发挥政府作用。他建议，产业政策采取普惠性、功能性的做法，不要指定哪一家企业、哪一种技术方案，那样反而会损害竞争、不利于技术进步。

如何更好发挥政府的作用？方风雷认为，在高端技术领域，更好的办法是采用类似中国台湾发展芯片业采

用的官资民营的办法，财政出钱，并选出类似张忠谋（注：台积电创始人，曾在美国德州仪器担任高管）那样的领头人，着力把基础性、核心性企业做起来，而非类似国家大基金那样谋求短期盈利，滋生腐败。

兼顾发展与安全，离不开国内需求的做大。在“卡脖子”会限制中国产业技术进步速度的同时，已有海外投资者提出未来国际产业链出现交叉变换的一种可能：美国等西方国家对产业链的布局、培育可能在几年后成熟，或与产能和技术能力增势放缓的中国产业在2027年前后出现交叉，中国产业链可能出现产能过剩，对中国未来的宏观经济稳定和通胀带来挑战。

光伏行业的走势是中国产业依赖外需的一个缩影：2022年二、三季度，光伏产业因俄乌冲突后欧洲能源短缺、电价高企，出口大增；但在欧洲天然气储备足够度过今冬后，在欧洲衰退预期和国内需求不及预期的拖累下，12月光伏产业中间品硅料价格大幅下跌，A股光伏板块最近数月也经历较大跌幅。而全国新核准煤电装机量1—11月超2021年全年3倍以上。

值得关注的是，在重申“狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节”的同时，中央经济工作会议还提出，要优化产业政策实施方式，推动“科技—产业—金融”良性循环。

中金研报认为，这一良性循环，一方面对应了金融体系对科技、产业的资金支持，另一方面也对应了科技、产业通过IPO等方式活跃资本市场。广发证券首席经济学家郭磊认为，从实践中看，一、二级市场是链接科技、产业、金融的纽带，比如科创板在发挥良性循环中的重要作用就有目共睹。产业政策的传统实施方式主要是财税政策、产业基金等，后续如何优化实施方式值得关注。

财政加力如何兼顾当前和长远

为推动经济整体好转，中央经济工作会议明确，2023年加大宏观政策调控力度。尽管积极财政政策和稳健货币政策的基调不变，但在具体表述上，要求财政政策“加力提效”，与2022年的“提升效能”和2021年的“提质增效”相比，增加“加力”二字，意味着财政积极力度或有提升。

韩文秀表示，“加力”就是要适当加大财政政策扩张力度，增加财政支出，有效支持经济高质量发展；“提效”就是要提高财政资金使用效能，在优化财政支出上再下功夫，更直接更有效地发挥积极财政政策的作用，要完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，将根据实际的情况延续或优化，继续加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，更多向困难地区和欠发达地区倾斜，做好基层“三保”工作。

财政部副部长许宏才的解释更加详细：“加力”主要体现在三方面，一是统筹财政收入、财政赤字、专项债券、调度资金等，保持适度支出强度；二是合理安排赤字率和地方政府专项债券规模，适量扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围，持续形成实物工作量和投资拉动力，确保政府投资力度不减；三是持续增加中央对地方转移支付，做好困难群众失业人员动态建设和救助帮扶，兜牢兜实基层“三保”底线，为经济运行营造良好的基础环境。

“提效”主要体现为完善减税退税降费政策，增强精准性和针对性；进一步优化财政支出结构，加大科技攻关、生态环保、基本民生、区域协调等重点领域投入，更直接、更有效地发挥积极财政政策作用；更好发挥财政资金引导与撬动作用，有效带动扩大全社会投资和促进消费；完善财政资金直达机制，提高财政资金使用效益和财政政策效能等。

赤字率和政府债务规模是衡量财政发力程度的重要指标。2020年疫情暴发后，连续两年中国财政赤字率超过3%，分别达3.6%和3.2%；2022年预算报告中安排的赤字率降至2.8%，赤字规模也较2021年减少2000亿元，更多通过跨年度资金调节和特定国有金融机构及专营机构上缴结存利润，来弥补财政收支缺口。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任杨志勇对财新表示，2023年若要保持一定的财政支出强度，主要靠财政收入改善，否则需要显著提高赤字率。

中央经济工作会议要求“优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和政府债务风险可控”，意味着2023年财政发力须兼顾当前和长远，调整优化各类财政政策工具。

市场普遍预期，随着大规模存量留抵退税结束和经济逐渐修复，2023年财政收入增长将回暖，但由于可调用的存量资金减少，因此需要调高预算赤字率，同时考虑到财政可持续，增量不会太大，预计提升至3%—3.5%。鉴于中国政府债务风险集中在地方，尤其应增加中央赤字，由中央财政承担更多的逆周期调控责任，再通过加大对地方转移支付，弥补已遭重创的地方财力。

从历史来看，历次换届前后，2012年、2002年、1992年都出现三、四季度政府杠杆率收缩，但第二年政府杠杆率明显抬升的现象。前述曾在政府部门任职的券商经济学家分析说，这些年份都是党的重要会议、换届之年。从数据上能感受到，新一届地方大员和领导班子上台后，从政治经济周期而言，“短期内要干活、出成绩”。2022年到2023年预计也将出现这一走势。

对反映财政发力程度的另一指标——地方政府专项债新增限额，市场预测则有较大分歧。部分机构和财税学者认为，考虑到专项债规模已经很高，2023年新增额度可持平于2022年的3.65万亿元或略微增加，不宜再大幅增加。但也有部分市场机构对专项债额度期待较高，认为应在4万亿元以上。地方政府专项债列入政府性基金预算而非一般公共预算，不计入官方口径的赤字，属于广义财政赤字范围。

扩大地方专项债规模存在诸多掣肘，最关键的是缺少符合条件的具有一定收益的项目，导致债券资金闲置、投资效益不高等，近年来各地审计报告均提及这一点。适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围，虽然可以在一定程度上改善专项债合规项目不足的问题，但亦有观点认为，这样的做法在实践中可能导致专项债“泛化”，用途和一般债并无区别。

地方政府专项债自2015年正式推出以来，新增债务限额快速增加，截至2022年10月末，专项债务余额累计规模已达20.7万亿元。根据中国地方政府债券信息公开平台的数据，2022年1—9月，地方专项债券付息额为4790亿元，已经超过2021年全年的4738亿元，同比增长26.9%。

据一些机构和学者测算，2022年末地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力）将非常接近或超过国际通行上限的120%。在土地市场低迷、卖地收入下滑的情况下，专项债偿债风险上升。比如陕西省安康市汉阴县2022年10月底调整预算时称，债务还本付息刚性支出压力巨大，2022年还本付息支出总计2.61亿元，其中还本支出1.81亿元，付息支出8000万元。因年初受财力限制，当年预算仅安排还本付息支出1.1亿元，发行再融资债券偿还1.11亿元，还有4000万元债务本息尚无财力偿还。还有一些地方因土地出让收入安排的支出减少，专项债付息支出占比上升，可能触发财政重整。

在此背景下，过去数年间学界建议的调整政府债务结构，在2023年或有实质性进展。陈健恒表示，2023年可能会提升国债和地方政府一般债的比例，适度降低专项债的比例，从而使得财政资金更多向民生和消费领域倾斜，补贴地方财政，而不是更多侧重于基建，更有针对性地解决经济困局。

一位在全国人大任职的宏观政策研究人士也认为，在当前财政如此困难的情况下，应减少财政资金用于经济性的建设支出，“切实做好公共服务均等化和困难群众的兜底，才是财政的钱用在刀刃上”，财政资金过多用于各类政府引导基金，哄抬了物价，吹起PE业的泡沫。

也有部分市场人士建议增发特别国债，但财政部前部长楼继伟并不赞同。他指出，从预算法的角度分析研判，特别国债对应投资支出，并能够产生有稳定现金流的资产，年化收益要能够覆盖发债成本，无论从财政加力增效，还是支持长期经济增长，实际上这类投资项目极少，“提高一点中央和地方财政赤字就可以完全解决问题，而且更合理合法”。

2020年曾经发行过1万亿元抗疫特别国债。楼继伟称，这是在特殊时期采取的措施，并不是法律意义上的特别国债，对应的投资性支出不仅没有适宜的资产，而且相当大一部分还用于经常性开支。

中央经济工作会议还罕见地提及财政贴息工具，将其与赤字、专项债并列。有地方财政人士对财新分析称，这可能主要针对设备更新改造再贷款及铁路建设、创业担保等贷款贴息。

新冠疫情以来，央行先后推出支农支小再贷款、再贴现等长期结构性工具，2022年又创设了科技创新、交通物流、设备更新改造专项再贷款等结构性工具，均有财政贴息支持，体现财政和货币政策结合发力。与结构性货币政策工具配套，类似财政贴息的做法可能在2023年加码使用。

张瑜认为，财政对企业投资贴息本质上是激励行为，不管企业亏损不亏损、资产负债表历史情况如何，只要此刻扩大投资，财政就给贴息，对当下投资行为有更直接有效的激励，撬动效果可能更好。

货币政策如何“精准有力”

中央经济工作会议对于货币政策的表述，沿用了2022年12月6日中央政治局会议的提法——稳健的货币政策要精准有力。其余表述与往年类似，包括“保持流动性合理充裕”“引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度”。

2022年中国经济恢复进程多有波折，稳增长压力呼唤央行“呵护”，央行也多次打开货币政策工具箱。除了结构性货币政策频频发力格外引人瞩目，总量型工具操作也相当积极。全年经过两次降息（指降低中期借贷便利利率）、两次全面降准，中期借贷便利利率累计下调20个基点（BP），1年期与5年期以上贷款市场报价利率（LPR）分别下行15BP和35BP；两次全面降准累计下调法定存款准备金率50BP，此外4月还有一次25BP的定向降准。

即使如此，总量政策的操作也略低于市场预期。从内部掣肘因素来看，央行在《2022年第三季度货币政策执行报告》中多处提醒结构性通胀风险，“警惕未来通胀反弹压力”。从外部因素来看，美联储及全球主要央行加息潮来临，也使得人民币汇率承受了不小的压力，利率政策空间受限。

“这一年，在海外快速加息和国内疫情扰动的双重冲击下，国内货币政策需要维持宽松的环境，但传统货币政策工具空间受到制约。”中信证券联席首席经济学家明明坦言，“结构性货币政策因其定向性和直达实体经济的特征更受青睐。”

目前正在使用中的11种主要结构性货币政策工具中，阶段性工具有8种。除了抵押补充贷款和普惠小微贷款支持工具不设额度，其余6种阶段性工具总额度1.64万亿元，截至2022年三季度末累计使用3954亿元。

此时中央经济工作会议强调货币政策的“精准有力”，是否意味着2023年央行将更加注重货币政策的结构性？

“总量要够，结构要准。”在近日举行的中国国际经济交流中心2022—2023年中国经济年会上，中国人民银行副行长刘国强这样概括2023年的货币政策。所谓“总量要够”，既包括更好满足实体经济的需要，也包括保持金融市场流动性合理充裕，资金价格维持合理弹性、不大起大落。“结构要准”指向持续加大对普惠小微、科技创新、绿色发展、基础设施等重点领域和薄弱环节的支持力度。

韩文秀的解读更加直接：金融要为实体经济发展提供充足而又便宜的资金支持。

对于货币政策的总量，“保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”这一表述，在2021年末“缺席”后，重新回到了2022年底中央经济工作会议的表述中。但市场人士普遍认为，不必对“基本匹配”的信号过度紧张。“站在当前的时点，这句话应该理解为要进一步支持经济增长。”明明指出。

刘国强也指出，2023年货币政策的力度不能小于2022年，“如果需要的话，还要进一步加力，除非经济增长和通货膨胀超出预期。这是有可能的，届时中央会适时作出部署。”

展望2023年，市场普遍对整体流动性维持合理充裕显示出乐观信心，但对货币政策工具的看法稍有分歧。

部分观点认为，随着2023年“后疫情时代”的经济修复加快，央行或许更愿意选择指向性更强的结构性货币政策。

近期市场上呈现出宽货币、紧信用的现象，即广义货币（M2）增速很快但社融增速放缓。祝宝良认为，这反映出市场上需求不足，需要更多采用一些结构性工具，引导信贷更多流向小微企业、个体工商户、绿色、科技创新、基础设施建设等领域。他称，对小微企业的储备贷款，既能保市场主体，又能稳定消费需求，甚至可以稳定部分投资需求。

此外，他还强调要稳定房地产需求和投资，包括供给端融资和鼓励支持按揭贷款，“不应该排除通过降息特别是降按揭贷款利率、降低首付比例等手段，稳定房地产投资和销售”。

中央经济工作会议关于货币政策的表述中，“灵活”转向“精准”，“适度”转向“有力”。明明认为，这意味着疫情冲击下相机使用货币政策工具对冲经济增速下行压力的危机时段已经过去，未来需要关注经济修复中的结构性问题。他指出，随着防疫政策优化、宽信用政策成效逐步显现，再叠加阶段性通胀压力，预计总量政策工具将趋于谨慎。而直达实体经济的需求仍然存在，结构性货币政策工具还将持续发力，“进一步发挥精准投放的功能，撬动有效投资”。

值得注意的是，目前的工具箱中，碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、交通物流专项再贷款这三种阶段性工具，暂定的实施期至2022年末就结束；2022年9月设立的设备更新改造专项再贷款，也是对金融机构截至2022年末发放的合格贷款提供贷款支持；普惠小微贷款支持工具目前公布的实施期也将于2023年6月末结束。

接下来，央行可能将部分即将到期的阶段性工具“延期”。“科技创新是高投入行业，因此已出台的科技创新再贷款、碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款等政策都要延续。”刘国强表示，效果好的结构性货币政策要酌情加力，但对具有明确阶段性要求的政策也要及时评估，“可以按时有序退出，也可以根据需要延长或让别的货币政策工具接续。”

结构性货币政策工具在定向发力方面确有优势，但也有市场人士提示说，对于经济中的深层次问题，结构性工具或许也面临鞭长莫及的无奈。

与其他政策和部门的磨合，在一定程度上影响了结构性货币政策工具的发挥。以碳减排工具为例，央行在《区域金融运行报告（2022）》指出：“目前针对碳减排贷款的财政贴息、奖励等配套政策措施不足，财政货币政策的协同支持力度有待提高。”

此外，实体经济的投资与消费需求仍在修复中，市场信心也尚未完全修复，这些难以简单依靠货币政策快速解决。平安证券首席经济学家钟正生指出：“为了稳经济，2023年是财政大年。这么来看，中央经济工作会议中的‘精准有力’也可能是指货币政策将更加精准且有效地配合财政政策发力，不一定完全指向继续更多依靠结构性货币政策。”

除了短期的政策效果，还有多位分析人士提醒，应该关注过多使用结构性工具的长期影响。“结构性货币政策工具的部分功能，是财政应该做的。”北京大学国家发展研究院副院长黄益平指出，在实际操作中，有时最终信贷流向仍需要由政府协助制定名单，“这样的话，不光是货币政策，连商业银行信贷放款也与政府一定程度上挂钩了，将来可能会成为问题”。

钟正生也表示，结构性再贷款工具大量使用，商业银行对此也有一定顾虑，“可能在一定程度上扭曲信贷资源配置，反而降低金融支持实体经济的效率。接下来，随着中国经济逐步向常态化回归，货币政策也该考虑向传统货币政策回归的问题。”

尽管央行2022年下半年多次提示通胀风险，但市场普遍认为2023年通胀问题可能不大，但考虑到近两年货币发行相对较多，仍应关注。

一位曾在央行工作的券商经济学家分析称，越南的防疫措施放松速度与中国相似，核心CPI和非核心CPI均在疫情防控措施退出后、在前一年较低的基数上出现明显攀升。“2023年最重要的矛盾无疑是总需求。如果站在央行的视角，也会考虑类似美国的教训，即在疫情后通胀严重，当然中国可能远远没有到美国那种程度。”

房地产如何解困

除了疫情防控，近两年拖累中国经济的最主要因素是房地产。相比往年，这次中央经济工作会议罕见地将房地产放在“有效防范化解重大经济金融风险”一节首位，且着墨颇多。

中央财办有关负责人表示，房地产链条长、涉及面广，整个行业占国内GDP的比重约7%，若加上建筑业占比则达到14%；土地出让收入和房地产相关税收占地方综合财力接近一半，占城镇居民家庭资产的六成；房地产贷款加上以房地产作为抵押品的贷款，占全部贷款余额的39%。

“房地产是外溢性较强、具有系统重要性的行业，尤其对于金融稳定具有重要影响。”该负责人指出，2021年下半年以来，中国房地产市场明显走弱，近几个月更是加速下滑，已经成为影响经济运行的一个重大风险因素。



2022年12月14日，福建福州，市民在一个售楼处了解楼盘信息。房地产业新发展模式要深入研判市场供求关系、人口变化、城镇化格局，包括城市群都市圈、城市更新、再城市化等因素。图：吕明/中新社

鉴于此，中央经济工作会议从供给端、需求端以及促进行业向新发展模式转型等方面作出部署。其中，供给端要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求；推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况。中央财办有关负责人解释称，2022年已出台的政策要持续抓好，2023年还将出台新举措，侧重研究改善房企资产负债状况等。

这延续了过去一个多月来房地产金融端政策调整的基调。2022年11月中旬以来，金融监管高层多次公开表态支持民营房企融资，随着“金融16条”“三支箭”等政策出台，多家开发商已经成功在在岸市场发行债券、启动股权配售再融资计划、获得国内银行的大额授信额度（参见本刊2022年第46期封面报道《稳住房地产》）。

12月16日，万科集团董事会主席郁亮在2022年第一次临时股东大会上称，政策面逐步向好，且力度、广度超出预期，“四个月以前我们认为市场出现微光，如今微光逐渐变成曙光”。

“2022年11月至今，金融端政策逐渐转向保主体。”克而瑞研究中心总经理林波告诉财新，当下能保的只是少数优质民企。政策着力点主要是避免仅存的几家优质民企也爆发流动性危机，进而引发房地产乃至金融体系的系统性风险。

“最大的问题在于，较多民营房企已经出险，部分房企甚至陷入资不抵债的状况。这个时间点，监管层意欲向房企注入流动性，最终资金还是通过金融机构来投放。”林波分析称，金融机构必须遵循市场化、法治化的原则，优先考虑自身资金的安全性、风险管控及收益等指标。“面向发债、股权融资以及保交楼的一系列政策，可以局部解决少数企业的融资需求，却依然无法覆盖出险房企，解决行业整体问题”。

多名业内人士认为，房地产风险爆发至今，传统手段对供给端难以产生刺激作用。“哪怕是央企、地方国企，也需要衡量自身资产负债表，不可能大规模参与出险民企的并购。”陆挺说。

林波称，供给端要提供更有效的举措，引导流动性注入更多民企甚至是出险房企，方能改变行业现状。

据财新了解，出险房企再融资受限，监管层能够采取的措施也极为有限，现阶段只能通过窗口指导支持这类房企境内债务重组，以时间博取空间。

相较供给端，市场更关注需求端的政策变化。在钟正生看来，房地产市场真正企稳还需要时间。如果房企内生现金流迟迟不能恢复，目前纾困的政策只是起到暂时止血的作用，房企的库存和债务有可能还会进一步积累，“更多需求端的政策需要出台”。

朗诗绿色地产董事长田明坦言，虽然政策面发生180度转变，但市场面还是相当严峻，购房需求始终无法有效提振。“集团内部摸底了旗下所有布局项目的主要区域楼市，交易量普遍同比‘腰斩’。”

国家统计局数据显示，2022年11月，全国商品房销售面积、销售额同比分别下降33.3%、32.3%，降幅较上月再度扩大。

尽管2022年12月疫情防控政策优化调整，一名上市民企区域营销负责人告诉财新，上海、杭州、南京、宁波等热点城市还未明显发现市场回暖迹象。他称，防疫调整并不代表经济体系能够立马恢复，老百姓对未来收入预期、家庭资产计划也不会迅速反转，“至少要到2023年6月，销售端才可能出现实质变化”。

市场已经注意到，此次中央经济工作会议，“房住不炒”被放到了整个房地产问题的最后一句，与此前政策文件谈房地产多把“房住不炒”放在第一句不同。“顺序很关键。”前述曾在政府供职的券商经济学家据此判断，下一步需求端的政策，如房贷利率、因城施策等，2023年应会有进一步变化。

过去，影响销售回款的最主要因素是房贷利率，疫情以来居民收入和房企风险也成为重要因素。自2021年10月以来，房贷利率已累计下行约160个基点，加上一线城市之外的各地都有解除限购、鼓励销售等措施，有住建部领导表示，这在中国房地产调控历史上属于一种中等强度的房地产政策放松，“需求端政策不是没有做”。

前述接近政策制定的人士建议，可考虑对按揭贷款利率降息，“特别是改善性需求的现在贷款平均利率还有4.9%；第一套房即刚性需求的房贷利率还高达4%，还有下降空间”。张瑜也认为，接下来可以期待5年期LPR利率调降、一线之外的购房限制取消以及人才引进下的灵活政策红利等，但一线城市的放松大概率排序靠后，或还未走上日程。

在提到“坚持房住不炒”的同时，韩文秀也表示，应抓紧研究中长期治本之策，“消除多年来高负债、高杠杆、高周转发展模式的弊端”。2021年底的中央经济工作会议首次提出要“探索新的发展模式”；此次中央经济工作会议进一步要求“推动房地产业向新发展模式平稳过渡”，要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，还要解决好新市民、青年人等住房问题，同时探索长租房市场建设。中央财办有关负责人强调，房地产业新发展模式要深入研判市场供求关系、人口变化、城镇化格局，包括城市群都市圈、城市更新、再城市化等因素。

根据高盛的测算，中国住房总需求在2016—2018年达到约2000万套的高点，此后开始下滑，预计到2035年降至高点水平的一半，约1000万套。摩根大通中国首席经济学家朱海斌也认为，中国房地产的实际有效需求在“房住不炒”的时间段已经达到高点，未来近3亿在城市但没有城市户口的农民工、潜在“新市民”的增量需求最为重要；由于这些人群收入不高，需更多依靠政府出资的公租房、长租房。

克而瑞研究中心的报告称，新提法意味着新发展模式已基本确立，要建立既有市场又有保障的住房体系，未来保租房、长租房等相关政策有望发力。

钟正生也认为，房地产新发展模式或是“多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”。未来将在扩大保障性租赁住房供给、因地制宜发展共有产权住房、完善长租房政策及“租购同权”方面更进一步。

预期如何真正改善

近年来中国经济面临的下行压力中，除了疫情冲击，一些政策调整过程中产生的合成谬误和分解谬误导致的预期转弱，也值得重视。

国家统计局公布的2022年11月制造业生产经营预期指数降至收缩区间，自2013年有数据以来，这种情况此前仅在2013年12月、2014年12月、2015年1月、2015年12月和2020年2月出现过五次。与此相对应，2022年以来民间投资占全部固定资产投资的比例持续下降，1—11月仅为54.6%，明显低于疫情前2019年的56.4%和2018年的62%。据华创证券等机构测算，2022年11月民间投资增速出现了2008年以来的第二次转负，上一次为2020年新冠疫情初期。

国务院发展研究中心定期对逾2万家全国大中小型企业的调查问卷显示，当前企业信心比2020年3、4月时低很多，只有不到20%的企业有投资的意愿，为有数据以来的最低水平；而正常情况下，这一数字应该在30%以上。



2022年11月8日，第30届中国（深圳）礼品及家居用品展览会在深圳国际会展中心开幕。房地产链条长、涉及面广，整个行业占国内GDP的比重约7%，若加上建筑业占比则达到14%。图：陈文 /中新社

改善预期、提振信心，已经迫在眉睫。中央经济工作会议明确，2023年经济工作千头万绪，“要从改善社会心理预期、提振发展信心入手”做好工作，同时罕见地将“切实落实‘两个毫不动摇’”作为一项任务单独列出，称“针对社会上对我们是否坚持‘两个毫不动摇’的不正确议论，必须亮明态度，毫不含糊”。

“两个毫不动摇”最早在2002年中共十六大提出，即“毫不动摇地巩固和发展公有制经济”“毫不动摇地鼓励、支持和引导非公有制经济发展”。高层重申坚持“两个毫不动摇”，通常被视为对民营经济和民营企业地位的强调。而上一次频繁提及“两个毫不动摇”是在2018年，当时舆论场上出现了“民营经济退场论”“新公私合营论”；当年11月，习近平在民营企业座谈会的讲话中，充分肯定了民营经济的重要地位和作用，强调“民营企业和民营企业家是我们自己人”。

此次中央经济工作会议提出，要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。中央财办有关负责人解释称，这包括依法保护民营企业产权和企业家权益，防止和纠正利用行政或刑事手段干预经济纠纷；全面梳理修订涉企法律法规政策，持续破除影响平等准入的壁垒；完善公平竞争制度，反对地方保护和行政垄断，为民营企业开辟更多空间；大力宣传民营经济对经济社会发展、就业、财政税收、科技、创新等具有的重要作用等。

汪涛认为，与稳增长的基调对应，会议重申了支持民营经济、吸引和利用外资、支持平台企业发展的长期立场，与二十大会议精神一致，应可以降低部分市场参与者认为中国政府不再重点关心经济增长或偏离市场化经济发展道路的担忧。

而2021年以来预期转弱的一大重要原因就是，在对平台经济、教培等行业的监管政策调整中，一些做法引发民营资本的担忧。对平台经济，此次会议态度转向，称要“提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手”。

钟正生认为，平台经济是前期监管政策的重点关注对象，也是民营企业的重要组成部分，在稳定就业中发挥着重要作用。对平台经济的态度从“防止资本无序扩张”的遏制，转变为对其“大显身手”的支持，或意味着平台经济迎来新的发展阶段。

值得关注的是，中央经济工作会议结束后，浙江省委书记易炼红上任后走访调研的首批企业里就有阿里巴巴。他在调研中强调，要坚持发展和规范并重，规范资本行为、激发创新活力、增强核心竞争力，在推动发展、国际竞争和造福社会中大显身手，争当规范发展模范生、创新发展领头羊、融通发展服务商支撑者。重庆市委书记袁家军、市长胡衡华也赴民营企业调研并召开座谈会，表示要推动民营企业渡过难关，推动民营企业创新发展，支持民营企业参与关键核心技术攻关，大力培育创新型企业，鼓励企业加大研发投入。

不仅对民营企业，中央经济工作会议还对外资释放出积极信号，提出要扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度；要落实好外资企业国民待遇；要为外商来华从事贸易投资洽谈提供最大程度的便利，推动外

资标志性项目落地建设。同时，“以开放促改革”的信号再次出现。中央经济工作会议表示，要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革。

国务院发展研究中心副主任隆国强称，营商环境的改善是一场没有终点的“竞赛”，不进则退，甚至慢进则退，所以中国要主动对标高标准国际经贸规则，深化国内相关领域改革，营造市场化、法治化、国际化的一流营商环境。具体而言，要按照外商投资法和负面清单、鼓励清单等要求，继续清理相关政策文件和法规，把“玻璃门”等真正清除掉；完善外商投资企业商会协会和政府有关部门的沟通和投诉机制等。

2022年在稳外资背景下，巴斯夫、宝马等大型外企受益于各级政府的优惠式、红毯式开放。但据咨询公司荣鼎集团2022年9月发布的一份报告，近年欧洲企业在华投资额前十位的企业，占到所有欧洲企业对华投资额的八成。这意味着在少数大企业之外，更多中小型外资企业持谨慎态度，它们更看重普惠的制度型开放。

对民营资本和外资来讲，这些信号固然令人鼓舞，但更重要的是能否转化为具体的行动。

“千方百计稳定市场的信心，核心在于不折腾，切实推进改革开放。在这方面，一沓政策不如一项行动。”祝宝良认为，在鼓励民营经济方面，对平台经济、民营房地产企业做到一视同仁，真正鼓励它们发展；对外商投资企业，更好地向它们解释双循环等政策，真正打消它们的疑虑，都非常重要。如果能做到这些，市场预期就可以改善，财政政策和货币政策的作用就可能加强，才能真正加力提效、精准有力。

“预期不仅事关说什么，也在于做事的方式。行事突然，缺乏准备，本身也成为预期的一部分。”前述接近政策制定的人士表示，过去三年，中国经济社会经历了太多波折；往前看，应让市场的归市场，对客观规律有敬畏之心，尽可能让市场主体通过市场机制、分散决策，让市场主体充分发展起来。

2023年是中国迈向后疫情时代首年。“要从战疫体制回到市场体制。”中国人民大学经济学院院长刘守英呼吁，既要防止战疫体制向经济领域进一步蔓延，更重要的是要重启市场，核心就是让大家放开干，自己去找路，“2023年中国应该开启第三轮市场化改革”。

在楼继伟看来，中国亟须建立城乡融合发展的统一体制。中国长期形成了二元经济架构，城镇与农村在土地、劳动力等生产要素实行不同的政治体系。建立全国统一开放的生产要素市场，是中央多次提出的改革任务，但一直进展缓慢。他认为，可以借鉴参考越南的经验，土地使用权可以在政府用途管制下通过市场转让，同时取消户籍制度，用居民身份证替代户口本，使资源配置效率大幅度提升。

楼继伟认为，制度性对外开放有利于畅通国际大循环，但对大国经济来说，内部开放更为根本。打破城乡分割的二元经济体制，建立城乡统一开放的土地和劳动力市场，这是形成国内大循环的根本性改革举措。

“不是说政策转变了，预期就一定会转变。”陆挺表示，从某种程度上讲，近年来中国经济经历了一个比较大的周期，要让预期改变，除了强调民营经济和民营企业，关键是尊重法治、尊重产权，改善处理中国和其他国家的关系，也就是坚持改革开放，回归到中国拥抱世界、拥抱全球化的时代。

直面改变了的世界

多一分清醒，就少一分被动



2022年12月28日，重庆，2022“成渝双城消费节”在渝中区解放碑步行街中心广场启幕。在疫情防控政策调整后，经济的自主增长能力终究会不可抑制地显现出来，这是我们对2023年中国经济增长抱有信心的根本依据。图：视觉中国

艰难的2022年已然过去，前路未知的2023年接踵而至。此时此刻，我们向每一个为人类抗击新冠疫情而奋斗过的人致敬，向历劫重生的男女老少献上祝福。一如既往，在新的一年，希望与挑战相互交织，然而，二者的色调对比较往年更为强烈。历经三年新冠疫情，这个世界已经改变。

回首过去一年，无论对于中国还是世界来说，变化之剧令人错愕。国内，每个人都有自己的遭遇与感受，同时，所有人都能感受到整个国家的变化。最突出的，就是年末疫情防控政策大幅调整。这一调整顺应民意，顺应世界大势，其变化节奏之快、幅度之大出乎很多人意料。其短期冲击正在显现，长远影响尚待观察。全球风云更加激荡。年初，北京冬奥会的热度尚未散去，俄乌冲突的战火已经点燃。伴随着这场地缘政治危机不断蔓延，国际大宗商品市场持续动荡，叠加欧美国家通胀高企，世界经济整体复苏乏力。同时，奥密克戎变异株虽毒力明显下降，传播力却大为提升，疫情仍未平息。

透过纷繁的现象，三年疫情之后，世界的改变大致体现在三方面：一，全球经济格局悄然生变，尤其是全球供应链、产业链、价值链加速调整，各个经济体正经历浮沉荣枯的变迁。中美“科技脱钩”使得中国面临的“卡脖子”难题有增无减；二，以俄乌冲突为开端，国际地缘政治风云变幻，许多国家不得不选边站，对垒阵线相当分明；三，经过三年疫情的考验，人们对各个国家和地区的治理能力看得更加清楚，心态显著变化。变化还有很多，且仍在演进，我们不必为历史代言，匆忙做出结论。

当下，谈及2023年中国经济增长，“重回合理区间”“回归正常轨道”等表述频频被提及。倘若指管理体制、政策基调等回归常态，这些吁求是合理的，然而，应该看到，与三年前相比，中国与世界都已发生巨变，我们已经不能简单地回去了。基于此，有学者提醒新冠疫情给中国经济带来的“机制性损伤”，也有学者认为不宜高估报复性消费和房地产复苏的力度。不久前召开的中央经济工作会议也指出，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。这些警示值得高度重视。多一分清醒，就少一分被动。

中国经济韧性强、潜力大、活力足。在疫情防控政策调整后，经济的自主增长能力终究会不可抑制地显现出来，这是我们对2023年中国经济增长抱有信心的根本依据。中国宏观经济政策也必将不断优化。不过，当前世界经济面临衰退风险，中国无法独善其身。国际货币基金组织（IMF）预测，全球经济增速将从2022年的3.2%降至2023年的2.7%。这必将对中国出口产生拖累。为此，在谋划新一年中国经济增长之时，需要充分考虑内外部有利与不利因素。

直面改变了的世界，中国除了继续优化疫情防控措施，最重要的是“做好自己的事”。中共二十大报告重申“发展是党执政兴国的第一要务”，要求“坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放”。在改革方面，国企分类改革亟待深化；中央经济工作会议对民营经济释放的暖意亟待落到实处。完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础制度均空间巨大。经济体制改革的核心问题是政府与市场的关系。应该承认，三年以来，这一关系变得颇为紊乱，亟须理顺。这期间的种种人与事，让我们对完善基层治理体系的方向看得更加清楚。在开放方面，重要的是稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，依法保护外商投资权益，营造市场化、法治化、国际化的营商环境。中央经济工作会议还提出，要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议。在当前复杂的国际环境下，仍能有此努力，殊为不易。

面对被疫情改变了的世界，我们需要做的准备还有很多，既需物质准备，亦需心理准备。在近来全国急剧蔓延的疫情中，缺医少药、医疗资源挤兑等问题暴露出来，重症率、病死率上升冲击人们的心理防线。未来，可能还有更多波次的疫情冲击，应亡羊补牢。汲取三年抗疫的经验教训，深化医药卫生体制改革，推进分级诊疗，更是重头任务。

谈及中国与世界的改变，人们很自然地想到疫情。诚然，疫情对经济社会发展的冲击有多么严重，我们每个人都是见证者。然而，正如人类历史上所有的疫情一样，新冠疫情只是使得经济社会的既有矛盾与冲突更迅疾、更激烈、更集中地显示出来，从而催化其演进。各国应对新冠疫情的策略，淋漓尽致地展示了各自制度安排的优长与不足，成败得失根本上系于其治理体系与治理能力。在亿万中国人正经历感染的当下，我们更需要的是补牢。

经历了三年抗击疫情，世人承受考验：有创伤，亦有欣慰与希望；有弹洞残垣，亦应有宏伟的重建计划。在新年来临之际，为加快中国经济社会复苏，并告慰抗疫中英勇的付出与沉重的牺牲，国人需要认真考问：直面改变了的世界，我们还应做好哪些准备？

（本文为即将于**2023**年**01**月**02**日出版的《财新周刊》第**01**期社评）

河南农信社改革启动

财新周刊 张宇哲

河南省政府将出资设立省级农商联合银行，形成“省控市、市控县”的三级管理架构；此番改革能否从根本上改变农信社内部人控制和外部监管不力等痼疾



2022年11月初，河南省农信社改革方案已获得银保监会批复，将在河南省农村信用社联合社的基础上组建河南农商联合银行。

临近2022年年末，河南省农信系统的不良资产清收攻坚战接近尾声，年终决算、计提拨备、优化各项监管指标也在紧张进行中，以赶在年底把河南农商联合银行申请开业的一系列报告上报监管部门。

在此之前的2022年11月初，河南省农信社改革方案已获得银保监会批复，将在河南省农村信用社联合社（下称“河南省联社”）的基础上组建河南农商联合银行，自上而下理顺股权结构，完善公司治理，提升全省农信社体系健康度，充分发挥其地方金融“压舱石”的作用。

据财新了解，这是河南省至少三次上报方案的结果。河南农商联合银行将是继浙江农商联合银行之后，国内第二家省级农商联合银行。

公开信息显示，目前河南全省农信系统共有137家法人机构，包括农商行104家、农信社33家。截至2022年3月末，河南省联社总资产2.2万亿元，存款余额和贷款余额分别为1.9万亿元和1.1万亿元。据业内人士介绍，

从总资产规模看，河南省农信社在全国属于前十名，但从资产质量和不良资产规模看，处于业内下游水平。

“资产质量较弱的农信社主要集中在东北、西北地区，以及中部的河南、山西等几个省份。”一位接近银保监会人士告诉财新。

人民银行发布的《中国金融稳定报告（2021）》显示，2021年二季度末，银行业共有高风险机构422家，其中主要是农村中小金融机构（包括农商行、农村合作银行、农信社在内的农合机构271家，村镇银行122家）。从2021年4月底人民银行发布的金融机构评级结果看，辽宁、甘肃、内蒙古、河南、山西、黑龙江、吉林、山东、广西等省区高风险机构数量较多。

从2021年下半年开始，河南省农信系统已经开展了一年多的不良资产清收攻坚战。

“任务是基本完成了，还在收尾阶段，但各地的业务指标都不太理想，距离一般商业银行的差距还是比较大的。不良率太高，将近20%；个别地方接近50%。这还只是账面的数字。”一位河南基层联社人士告诉财新，“下一阶段的清收快开始了。”

在此番整体改革前的2021年9月，河南省政府已通过发行257亿元中小银行专项债券，注资40家农村中小金融机构。

专项债注资，也是辽宁、甘肃、黑龙江等多个省份采取的农村中小金融机构改革化险方式。问题在于，注资能否与后续的改制进度、改革方向形成关联？如果对这一关键问题没有明确的答案，发债注资未必能实现“花钱买机制”的目的，甚至可能难以避免逆向选择的道德风险。

中国农业大学农村金融与投资研究中心主任何广文指出，农信社改革已经历过多轮，改革总是难以到位，由此可能存在运作成本较高、效率低、风险大的问题。“新一轮省联社改革正在推进，但治理机制和监督机制发育不全仍是一个非常突出的问题，尤其是基层机构，“最重要的是治理机制的完善和治理的有效性”。

自上而下的三级架构

此前在2022年4月挂牌的浙江农商联合银行，由市县农商行和农信社“自下而上入股”设立。

与浙江模式不同，河南省联社改革是“自上而下逐级参股控股”，即所谓“自上而下理顺股权结构”：由省政府出资，采取联合银行的方式改制组建河南农商联合银行，后者再向18个省辖市农商行参股注资，省辖市农商银行再向辖内县域法人农信社参股注资，形成“省控市、市控县”的三级管理架构，通过股权的形式将辖内行社联结起来，实现协同效应和规模效应，同时帮助基层法人化解不良资产。

根据方案，河南农商联合银行注册资本金60亿元，其中政府出资40亿元，面向社会募集资金20亿元。

据财新了解，按照改革方案的时间表，2023年上半年和下半年，市联社、县联社将陆续启动改制。

组建市级农商行是河南省农信社改革的一部分，这也是全国多地农信系统的重头工作。据河南农信系统人士介绍，下一步，郑州、三门峡、漯河三个地区的农信社将在各自的市级层面合并、组建统一法人。其中，辖内法人机构数量少、资产规模小的漯河地区尚无一家改制的农商行。

公开信息显示，漯河农商行将在漯河市召陵区农信社、郾城区农信社及源汇区农信社基础上改制而成。此前，漯河市城投在2021年5月公告披露，由漯河城投投资约40亿元按照原值购买前述三家农信社不良资产，其中30亿元为漯河城投向国开行河南分行申请的并购贷款。

在未实行统一法人的15个省辖市中，保留县域机构法人地位不变，对未改制的县域农信社，逐步推进组建县级农商行。

一位河南省地级市农商行人士告诉财新，近期河南省联社已经向市县农商行和农信社发了指导农商行架构设计的指导意见。从省联社提供的“实现行社机关组织架构图（示例）”看，党组织架构和公司组织架构混淆了，股东大会成了党委领导下的组织；经营管理层应该是在董事会的领导下，但在这个架构中与董事会平级；纪委成了和董事会、监事会平级的机构。“可能对省联社来说，组织架构需要如此设置，但对下面农商行来说，参考意义不大。”

一位河南基层联社人士分析称，这一轮的改革方案对基层行社来说，看起来并没有太多新意，“就是通过股权理顺现在省联社职能‘名不正言不顺’的问题、解决省联社管理地位的合法性。但对基层行社的股权结构和围绕股东形成的现有‘一致利益人’小圈子，没有实质影响”。

“越到基层中小银行，人治的程度越高，往往董事长和大股东的利益是捆绑的，实际上形成了关联人一致利益体，最后形成的不良风险大部分都跟他们有关。”一位西部地区资深省联社人士亦表示。

比如，河南某基层农信社2021年的银保监局现场检查文件显示，截至2020年末，该农信社部分法人股东资质不能持续符合相关要求的涉及40户，比如财务指标不符合入股条件、无实际经营（名存实亡）和倒闭的法人股东有20多户，吊销执照或注销的法人股也有十几户。

这份文件还显示，该农信社向一位外部理事及其关联方近10家企业发放的贷款余额，占资本净额的比例超出了监管红线；而且，这些关联方贷款中，有80%已成为不良贷款。该农信社的整体不良率高达20%左右。

按照2004年实施的《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》，银行对一个关联方的授信余额不得超过商业银行资本净额的10%。商业银行对一个关联法人或其他组织所在集团客户的授信余额总数不得超过商业银行资本净额的15%。

业内人士分析，很多关联方贷款为了规避监管约束，找各种关联公司或者空壳公司来贷款，“涉及大量造假，最后出现的不良风险也大多来自这些关联人”。

不良资产化险攻坚

在河南省联社改革方案获批之前，河南农信系统已经开展了一年多的不良资产清收。

2021年7月，在山西原省委书记楼阳生上任河南省委书记一个月之后，复制山西农信化险经验，推动河南农信系统拉开不良资产清收大幕。

楼阳生担任山西省委书记期间，随着“德御系”“东旭系”债务危机逐渐暴露，山西多家农商行深陷其中，甚至出现动摇储户信心、个别银行集中取款的现象。楼阳生在2020年直接指挥推动了山西省农信系统的化险改革工作，部署“抗风险、清不良、推改革、增效益”四大战役，并对山西省联社班子进行重大改组——省联社一、二、三把手悉数去职、接受调查，省审计厅厅长王亚再度“回归”出任省联社党委书记（参见本刊2021年第4期《山西农信社改革进行时》）。

“楼阳生到任河南之后，复制了山西农信社化险路径，首先用行政力量推动农信社不良清收、化解金融风险，先把不良压下去再谈改革，否则都转不动了。”一位河南基层联社人士告诉财新。

据财新了解，所谓行政力量推动不良清收，是由各级地方行政领导（如省长、市长）分别担任协助不良清收的组长，公、检、法、纪委联动配合。“这样清收不良的力度更大，也是因为农信社遗留、积累的问题太多了。”前述基层联社人士透露。

河南农信系统的农商行、农信社经营状况良莠不齐。据财新了解，区域不良贷款率最高的是河南鹤壁市辖内鹤壁、淇县、浚县的三家行社。

2019年4月，审计署发布《2019年第1号公告：2018年第四季度国家重大政策措施落实情况跟踪审计结果》，点名多家地方性金融机构，河南因不良率高“上榜”。截至2018年底，河南浚县农商行等42家商业银行贷款不良率超过5%的警戒线，其中超过20%的有12家，个别银行不良率超过40%。

彼时审计署指出，目前多数金融机构能够加强金融风险管控，但仍有包括河南、吉林、山东等七个地区的部分地方性金融机构存在不良贷款率高、拨备覆盖率低、资本充足率低、掩盖不良资产等问题。

此轮河南中小银行改革，开端于中原银行。据知情人士透露，2021年6月楼阳生到任之后，对城商行重新摸底，当年8月底中原银行原董事长窦荣兴被留置。“楼阳生到了河南不到四个月，就决定把几家城商行合并了，主要是因为这几家银行都出了问题。”

在对城商行摸底的同时，河南省委省政府新一届领导开展专题研究，要求河南省农信系统以不良清收为切入点，开启新一轮改革重塑。2021年8月24日，“不良资产清收、改制化险、惩治金融腐败、打击金融犯罪”四结合专项任务正式启动。

当年9月3日，河南省农信社2021年年中工作会议召开，刚到任不久的河南省联社理事长周贵恒指出：“要坚定信心一抓到底，坚持结果导向严格奖惩，谋划长远统筹推动，以高度自觉的政治担当坚决打赢不良贷款集中清收攻坚战。要严管新增贷款，规范存量贷款，管好资金市场业务，以刮骨疗毒的决绝行动严防不良贷款‘前清后增’。”

彼时财新从多个渠道独家获悉，河南省联社内部通报称，截至2021年年底，河南全省农信系统平均不良率是约15%，表内表外不良贷款大约3100亿元，平均资本充足率仅为约2.9%。

“其实地方汇总到省联社的数据是有水分的，真实数字不止于此，全部行社工作的重中之重就是大力清收不良。”多位河南农信系统内部人士彼时向财新坦承，“国庆假期全员不放假，都在忙不良清收，包括清收部分历史遗留的表外不良贷款，有的已经超过诉讼时效，账龄甚至达30年、50年以上。”

据财新了解，经过一年多的攻坚战，目前河南农信社不良清收已到收尾阶段。

专项债注资效果如何

在处置不良资产的同时，河南省政府通过发行中小银行专项债券注资40家农村中小金融机构。

2021年9月，河南省发行257亿元中小银行专项债券，由河南投资集团有限公司承接，以控股公司间接入股的方式为河南省内18家农信社和22家农商行补充资本金。当年11月初，河南银保监局网站披露了许昌、南阳、洛阳、开封等地农商行和农信社注册资本变更的批复。

据财新了解，此次专项债注资的40家行社中，处于中下游的中高风险行社居多；其中就包括前述鹤壁农商行、浚县农商行和淇县农信社三家。

中小银行专项债注资，是近两年中小银行改革化险的手段之一。根据财新梳理，2020年底以来，共有21个省份（含计划单列市）累计发行支持中小银行发展专项债2730亿元。从发行的区域来看，高风险机构数量较多的省份发行的规模较大。其中，辽宁省累计发行446亿元专项债用以支持9家地方商业银行与38家农信机构，是发行中小银行专项债规模最大的省份；其次为甘肃，累计发行425亿元用以支持59家农信机构；第三为河南，发行337亿元。



已发行支持中小银行发展专项债2730亿元

省份	披露时间	规模（亿元）	入股方式	注资银行
河南	2022.11.18	80	转股协议存款	中原银行
	2021.9.10	257	控股公司间接入股	40家农信机构
甘肃	2022.8.15	300	转股协议存款、控股公司间接入股	11家农信机构（首次出现省联社）
	2021.8.26	126	转股协议存款	48家农信机构
辽宁	2022.12.13	65	转股协议存款、控股公司间接入股	鞍山银行、本溪银行、铁岭银行
	2022.4.7	135	控股公司间接入股	朝阳银行、丹东银行、阜新银行、葫芦岛银行、营口银行
	2021.8.31	96	控股公司间接入股	37家农信机构
	2021.5.12	100	控股公司间接入股	辽沈银行(先行吸收合并两家城商行)
大连	2022.8.23	50	转股协议存款	大连农商行
广东	2020.12.4	100	控股公司间接入股	郁南农信社、普宁农商行、揭东农商行、罗定农商行
浙江	2020.12.18	50	控股公司间接入股	温州银行
山西	2020.12.21	153	控股公司间接入股	山西银行(吸收合并5家城商行)
广西	2020.12.21	118	转股协议存款	柳州银行、北部湾银行、桂林银行及18家农信机构
内蒙古	2020.12.29	162	转股协议存款	内蒙古银行、鄂尔多斯银行、乌海银行及6家农信机构
四川	2021.3.2	114	转股协议存款	自贡银行、乐山银行、长城华西银行、雅安银行及17家农信机构
黑龙江	2021.6.9	123	转股协议存款、控股公司入股	龙江银行及43家农信机构
福建	2021.6.21	50	转股协议存款	福安农信社、福州农商行、泉州农商行
天津	2021.8.7	93	转股协议存款	天津滨海农商行
陕西	2021.8.16	46	阶段性持股、转股协议存款	秦农银行及20家县级农信社
江西	2021.8.20	79	转股协议存款	江西银行、九江银行、赣州银行、上饶银行
河北	2021.9.24	36	转股协议存款	唐山银行、秦皇岛银行及3家农信机构
	2021.8.31	60	控股公司间接入股	衡水银行
云南	2021.9.22	44	控股公司间接入股	9家农信机构
安徽	2021.9.22	30	转股协议存款	怀远农商行、淮南淮河农商行、枞阳农商行、安庆农商行
湖北	2021.9.16	37	转股协议存款	湖北银行、汉口银行及6家农信机构
吉林	2021.9.8	126	转股协议存款、战略存款协议	吉林银行及17家农信机构
山东	2021.9.6	100	转股协议存款	泰安银行、临商银行、德州银行及9家农信机构

资料来源：财新据中国债券信息网整理

问题在于，以中小银行专项债注资推动的农信社改革，花钱能买来机制吗？

中小银行专项债作为省政府的债务，通过两种方式入股农信社、农商行、城商行等中小银行，分别是省政府控股公司间接入股和转股协议存款。

间接入股注资需要由地方国资平台发挥资金运营管理的职能，对其经营运作水平有较高要求。在偿债安排

方面，在间接入股注资模式下，股权转让和股利分红是最为常见的偿债来源，其中以股权转让所得为主。

河南省此前注资40家农商行、农信社，就是通过河南投资集团间接入股。根据公告，此次债券募集资金和偿债资金已纳入政府性基金预算管理，河南省各地市政府基金收入可对本期债券本息偿付提供支撑。

值得关注的是，更多地方政府采取认购转股协议存款的方式注资中小银行。在转股协议存款模式下，专项债券资金以存款的形式注入目标银行，补充目标银行资本，同时在满足一定条件时还可转为普通股，或在转股协议存款到期或可赎回后由目标银行还本付息；偿债来源主要是用款银行的利息和非利息收入等。

“现在大概有10多个省份上报的农信社改革方案，都是以转股协议存款的方式入股，地方政府并没有实质性的资金注入，相当于‘名股实债’。这样一来，无非就是把盖子盖得更严实。”一位在基层调研农信社改革的监管人士告诉财新。

表面上是省政府发行的专项债注资了农信社，实际上是以存款的形式存入。对于这部分注资，银行要交存款保险的保费，还要交存款准备金。“到期后还本付息也是由银行承担。这种方式等于真金白银并没有流入银行，但由于银行交了存款保险，将来一旦这家银行出了问题，还是要存保基金去填窟窿。”前述监管人士透露，“地方政府会跟银行签‘抽屉协议’，这种现象挺普遍的。”

贵阳银行人士向财新介绍，专项债注资农信社，一般分两种情况：一种是当地的经济发展环境相对较好，该农信社、农商行经营稳健，不良率不高，但随着业务发展，资本消耗较快；如果资本充足率等各方面压力比较大，其长期监管评级和央行评级会受影响，常规业务的开展可能会受到限制，也不利于支持当地实体经济发展，所以需要补充资本金。另一种情况是，不良率高的中高风险农信社、农商行，“不注资可能涉及生存问题，注资可以提高银行的抗风险能力”。

据财新了解，此次专项债注资的40家河南中小银行中，不良贷款率在5%以下的只有11家，主要位于南阳、漯河；不良率超过40%的有8家，其中5家不良率高达50%以上，审计署此前点名的鹤壁农商行、浚县农商行和淇县农信社三家均在其中。

有观点认为，2003年那一轮农信社改革由中央政府出资“花钱买机制”，从目前暴露的风险成因看，大多属于农信社持续多年的老问题，如关联人交易、内部人控制等。这一轮地方专项债注资可能更多地是“花钱续命”，不同之处在于地方政府也承担一部分风险成本。

上海金融与发展实验室主任曾刚强调，运用地方专项债补充中小银行资本，是对部分难以通过自身能力和市场化渠道实现资本补充的机构的特定政策，并不适用于绝大多数的中小银行。“要想从根本上改善中小银行群体的资本困境，还需转变经营理念，从‘规模’至上转向‘质量’优先、提高中小银行资本管理效率以及优化中小银行资本补充的市场环境入手，奠定中小银行长期可持续发展的基础。”

前述西部地区省联社人士认为，省联社改制为控股银行或联合银行，并不是简单地把省联社翻牌，更重要的是通过这种方式把省联社推到市场上去。“这一步很关键，要让省联社的人知道市场现在是什么情况、客户对于银行经营服务的需求是什么、IT系统要达到什么水平。如果把省联社改成一家商业银行，就必须得走市场化这条路。”

“保持县域法人数量”争议

“何必给最差的小银行注资？有的规模很小，总资产只有二三十亿元，应通过市场化的并购思路，允许经营好的银行来跨县并购，给好银行注资。”多位研究农信社改革的专家表示。

此前，“保持县域法人和数量基本稳定”一直是本轮农信社改革之初就确定的大方向，但这一要求并未触及基层治理行社的本质。在基层操作中，一些地方农信社亦对此颇为困惑。

“县域法人地位和数量并不是主要问题，都资不抵债、活不下去了，数量多少有什么用呢？”一位参与地方省联社改革方案制定的专家告诉财新。

一位资深监管人士告诉财新，这一政策的初衷是为了约束基层行社的单一借款人普遍突破规模限制的问题。“如果是县域独立法人，比如资本金只有2亿元，那么单笔单户的贷款额度不能超过10%，即2000万元。”

但在过去数年的实践中，基层农信社有很多手段可以绕开这一规定。比如，监管政策要求“单一借款人贷款余额不能超过银行资本净额的10%”，“那就找各种关联公司或壳公司来申请贷款，但是背后的实际控制人都是同一个。”一位基层农信社人士举例说，某农信社的案例是“关联交易+空壳公司”：A农信社“一把手”把其持股该行的一家空壳公司股权质押在其胞弟为“一把手”的另一家农信社，获得了几千万元贷款，后来大部分都成了不良贷款。

或者同一地区的多家农信社互相贷款。比如，A农信社的关联借款人到B农信社借款，B农信社的关联借款人到C农信社借款，C农信社的关联借款人再到A农信社借款。“这样监管部门就不容易发现，规避手段太多了，很容易变相突破政策。”前述基层农信社人士强调。

2022年3月30日，人民银行发布的《关于做好2022年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》（下称《意见》）表示，遵循市场化、法治化原则，稳步推进农信社深化改革化险工作，保持商业可持续的县域法人地位长期总体稳定；坚持农村信用社服务当地、服务小微和“三农”、服务城乡居民的定位，严格约束异地经营行为。《意见》未再提及“数量稳定”，同时“商业可持续”成为前置条件。

在多位业内资深人士看来，此次《意见》打破“数量稳定”的思维框架，并强调各省、自治区农村信用社联合社要明确职能定位，落实“淡出行政管理”的要求。

“这是非常现实的，要有合理的期待，全国2000多家行社不可能都改成常熟农商行那样的优质农商行，该退出的就退出，该合并的就合并，并且应优化市场退出机制。”招联首席研究员董希淼表示。

“已经无限兜底续命这么多年了，关键是内控和外部监管都要有效，否则过几年又得来一轮注资。”前述西部地区省联社人士表示。

如何破解“监管捕获”

一位接近监管人士透露，从监管当局调研风险高的中小银行共性看，首要问题就是高管出了问题，体现在内控失灵方面就是内部人控制、大股东掏空、脱实向虚。

这些痼疾已经存在多年，为何一直未能破解？“根本原因在于治理失灵、监管失灵，一家县级法人行的董事长的权力太大了，没有形成有效约束。”一位业内资深人士分析称。

前述地方农信社人士透露，大股东掏空等问题泛滥，与上一轮农信社改制中突击清理“小而散”的股东有关——小而散的股东退出、法人股的股权比例要求占比达到50%，而且监管给出了时间表。带来的最大隐患就是，在当时突击改制过程中，很多法人股东不符合监管要求。“当时农信社引入的企业法人，要么跟一些地方企业关系比较密切，要么是壳公司。这几年随着经济下行爆出的大大小小的‘雷’，大多数是那个时期埋下的。”

2021年3月银保监会发布消息称，农村中小银行股东股权问题集中在五大方面，其中入股资金来源不合规、导致资本严重不实的现象之一，就是贷款入股。

2021年10月，为进一步加强股东股权监管，完善公司治理，银保监会发布《银行保险机构大股东行为监管办法（试行）》，从严约束大股东行为，严控关联交易，禁止大股东委托关联方参与股东大会，甚至质押比例超50%的大股东不得行使表决权。

在前述地方农信社人士看来，新规能否落到实处就看监管是否有效。“因为很多出了风险的案例中，当地监管部门人士甚至都被‘一锅端’了。”

典型的如2022年河南村镇银行风险事件。目前已有四位河南省联社前高管被带走调查，河南银保监局的监管人士“落马”人数亦已达八位。此前如包商银行、山西农信社等出险机构，亦均涉及当地多名监管部门的官员腐败。

“内控失灵的关键问题是基层外部监管长期失效。”前述西部地区省联社人士如是表示。

在业内多位人士看来，长期以来，农信社领域内部治理和外部治理均缺位。湖南大学金融与统计学院副院长王修华对财新表示，在内部治理方面，上一次改制清理小股东时，有些欠发达地区担心改革不成功，引入的部分法人股东属于动员之下的财务性投资，并非是战略性投资，更倾向于短期利益，一般就是追求高

分红高回报和融资便利。而农信社高管由于薪酬激励机制不到位，加上这些高管也有股份，高管实际上和民企法人股东的利益诉求是一致的，也有追求高分红的动机。

根据王修华的调研，部分法人股东当时入股的动机也是为了融资便利，基本上大部分法人股东在本行都有贷款。农信社股权里的内部职工股比较分散，受制于职工和高管的上下属关系，监督制约往往流于形式。农信社高管的任命权在省联社，本着由谁产生对谁负责的原则，高管更多的是对省联社负责。“三会（董事会、监事会、股东大会）一层（高级管理层）的制衡机制远远没有达到制度设计的目的。”

王修华建议，应优化股权结构，要引进注重机构长远发展、资本实力雄厚、管理经验丰富的战略性股东，适度推进股权集中。同时，压实监管责任，包括省联社和银保监部门的监管责任，加强金融监管，厘清不同管理部门的职责边界。“在省联社改革之后，还是要构建符合现代金融企业的制衡机制，同时要建立规范化的金融市场退出机制，改变农信社依赖国家托底的惯性预期。”

夏怡宁对此文亦有贡献

退市加速度

财新周刊 岳跃 王娟娟

退市公司数量创历史新高，岁末年初再现花式保壳，但新规之下各种“自救”闯关难度越来越大，风险公司将加速出清



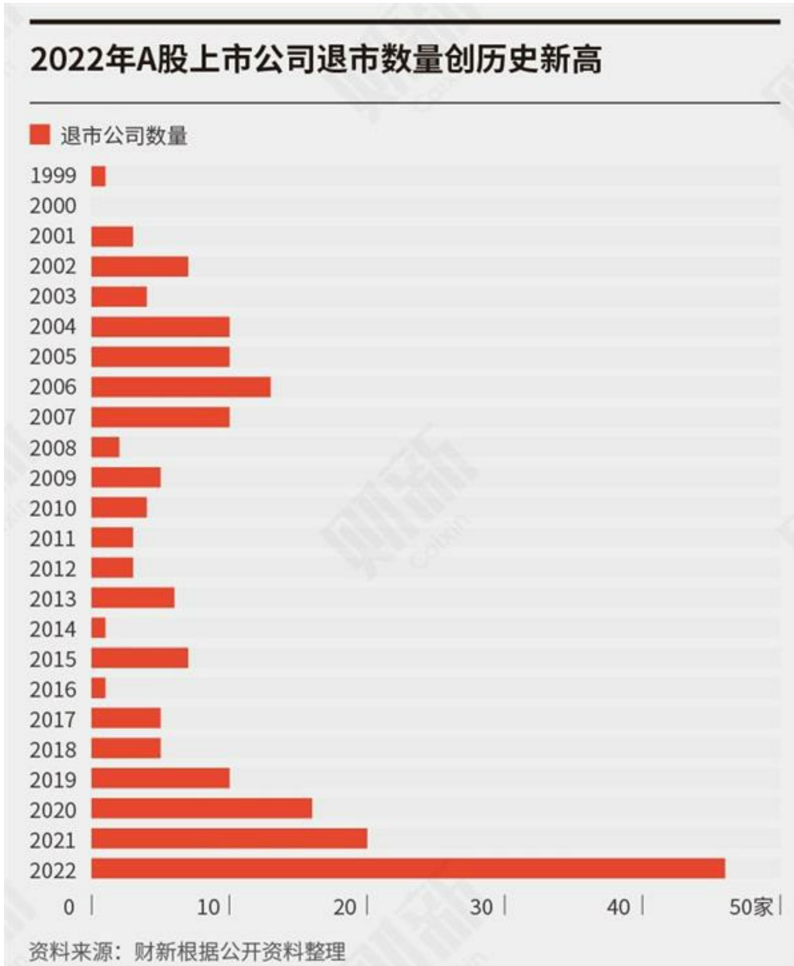
2022年是“史上最严退市新规”实施的第二年，当年A股上市公司退市数量达创纪录的46家。

2022年是“史上最严退市新规”实施的第二年，当年A股上市公司退市数量达创纪录的46家（含4家主动退市），是此前三年退市公司数量的总和。随着退市常态化趋势渐显，“应退尽退”已成必然，市场普遍预计2023年A股退市公司数量还将继续增加。

财新根据2022年三季报披露的数据统计，若四季度的业绩不能发生较大逆转，极有可能在2023年触发现行财务类退市指标的公司将达到80家：49家满足“净利润+营业收入”的条件，40家满足“净资产为负值”的条件；其中有9家公司同时满足两类财务退市标准。此外，还有多家公司触发了重大违法类、交易类、规范类的退市警报。

2020年末，沪深交易所对《股票上市规则》中涉及退市制度的相关内容进行系统性修订，将原来按照退市环节规定的体例，调整为按照退市情形来分类：除主动退市情形外，强制退市被分为交易类、财务类、规范类、重大违法类等四类，且主板与双创板在退市指标、退市流程等方面保持标准、步调一致，是为退市新规（参见本刊2020年第49期《退市制度改革再引争议》）。

A股上市公司于2022年上半年陆续披露2021年年报后，退市新规的执行情况经历了首次全方位检验。接近交易所的人士称，从执行结果看，退市公司数量显著增加，风险警示公司被精准打击，营业收入扣除的执行力度逐步增强，退市新规成效显现。



证监会上市部主任李明在2022年金融街论坛年会上表示，近两年在坚持优化增量、提升公司治理、解决突出问题、优化监管机制、推进常态化退市机制等方面都取得积极进展；尤其在退市方面，证监会精准打击“空壳僵尸”和“害群之马”，两年退市家数占30多年来全部已退市公司总量的40%。

“这些公司的退市，是对市场投资理念、生态系统的深刻扭转，解决了证券监管资源长期与风险公司的无谓纠缠，更是帮助地方政府腾出手来更好地谋划发展。退市常态化是困扰资本市场30年的难事大事，取得今天的成绩实属不易。”李明表示。

在2022年会计年度收官之际，不少早已拉响警报、濒临退市的公司，正使出浑身解数“垂死挣扎”。突击创收、股东输血、保壳式重组……各种措施五花八门，自然引发监管者的密切关注。

据财新不完全统计，2022年最后两个月，有数十家上市公司收到了沪深交易所对其异常财务数据的问询函。然而今时不同往日，在监管层决心提高上市公司质量的大方向中，在被严格执行的精细化退市新规标准下，风险上市公司试图侥幸过关变得越来越难。

2023年退市高危股名单

从目前的数据看，“财务退”预计仍将是2023年退市潮的主流。根据退市新规，财务类退市指标主要包括“净利润+营业收入”的组合指标、“净资产”指标两大类；上市公司触及任意一类，股票交易将被实施退市风险警示；次年再触及，交易所将决定公司股票终止上市。

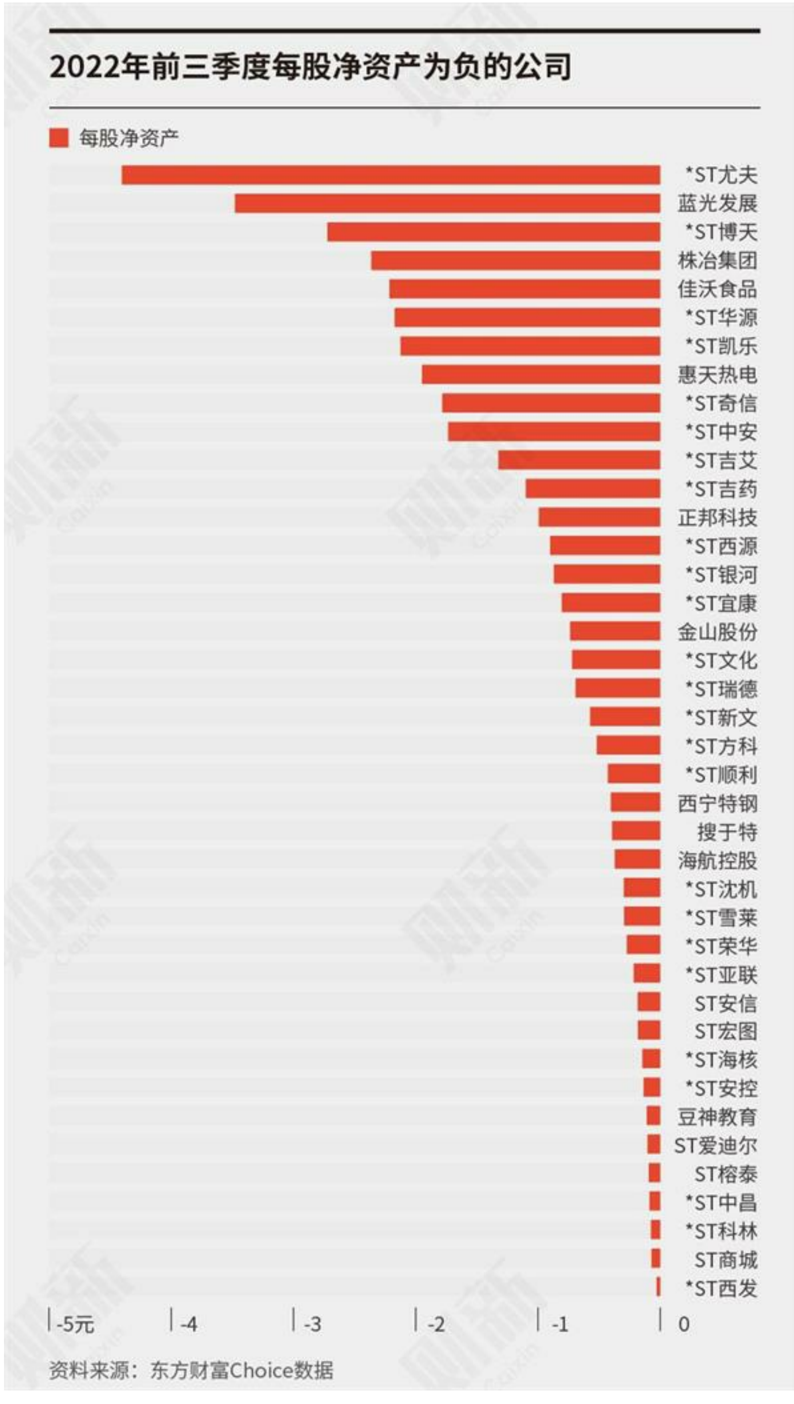


具体而言，“净利润+营业收入”是指最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于人民币1亿元，或追溯重述后最近一个会计年度净利润为负值且营业收入低于人民币1亿元；“净资产”指标是指最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值，或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值。

财新据2022年三季报披露的数据统计（取上市满两年的公司），若四季度的业绩不能发生较大逆转，极可能触发现行财务类退市红线的公司将达到80家（*ST公司31家、ST公司12家）；49家满足“净利润+营业收入”的条件，40家满足“净资产为负值”的条件。

其中，*ST中昌（600242.SH）、*ST吉艾（300309.SZ）、*ST文化（300089.SZ）、*ST新文（300336.SZ）、*ST科林（002499.SZ）、*ST西源（600139.SH）、*ST雪莱（002076.SZ）、*ST顺利（000606.SZ）、ST商城（600306.SH）9家公司同时触及上述两类财务退市的红线。以*ST西源为例，该公司2022年前三季度实现营业收入不到7万元，同期的净利润为负，亏损1.08亿元；股东权益合计-5.96亿元，每股净资产-0.9元。

值得关注的是，已经触及财务类退市风险警示的31家*ST公司，如果2022年四季度不能及时消除财务风险，将于2022年年报披露后被实施退市。此外，还有ST商城等公司，此前曾通过再融资、破产重整等方式暂时由*ST“摘星”变为ST，但截至2022年三季报的数据显示，其净资产又重回负数，四季度若回天无力亦有再次变回*ST的风险。



在规范类的退市指标方面，有“半数以上董事无法保证公司所披露半年度报告或年度报告的真实性、准确性和完整性”一条。相应的，2022年三季报被董监高拒绝保证真实性的公司，包括*ST腾信（300392.SZ）、*ST紫晶（688086.SH）、*ST辅仁（600781.SH）等。

*ST海核（002366.SZ）此前同时触发规范类和财务类强制退市风险警示。公司2022年12月29日公告，深交所已审核同意该公司撤销规范类退市风险警示，但触及财务类退市风险警示的情形保持不变。

在重大违法类强制退市方面，目前已有包括*ST凯乐（600260.SH）、*ST泽达（688555.SH）、*ST紫晶、*ST金洲（000587.SZ）、*ST计通（300330.SZ）在内的多家公司提示了因财务数据等造假可能触及的重大违法强制退市风险。

*ST凯乐2022年12月2日公告称，公司收到证监会的行政处罚和市场禁入事先告知书，公司可能被实施重大违法强制退市。根据告知书，*ST凯乐连续五年财务造假，累计虚增营业收入512.25亿元，虚增利润总额59.36亿元，2017年至2020年的归母净利润实则均为负。

*ST泽达、*ST紫晶是2020年才上市的新公司，但经证监会查实，两家公司因连续财务造假、涉嫌欺诈发行等违法行为，可能被实施重大违法强制退市。*ST金洲、*ST计通则因虚增收入和利润，很可能会触发"年报造假退市"的条件。

2022年12月21日，2019年以来持续亏损的*ST吉药（300108.SZ）突然收到业绩补偿款1.59亿元，称将对公司2022年度净利润、净资产财务指标及业绩产生积极影响。深交所于12月23日对其发出关注函要求说明是否约定以其他方式返还或其他利益安排等情况。

*ST吉药还未回复深交所，却又遭到当头一棒。该公司12月26日公告称当天收到行政处罚决定书，因涉嫌信息披露违法违规，吉林证监局依法决定对该公司及前董事长等相关责任人给予警告并合计罚款390万元；不过该公司认为，涉及的信息披露违法违规行为未触及深交所相关重大违法强制退市的情形。

在交易类强制退市方面，*ST泽达2022年12月19日收盘市值跌为3.04亿元，12月23日为3.72亿元。根据退市新规，上市公司连续20个交易日股票收盘市值均低于3亿元，交易所决定终止其股票上市。*ST泽达12月23日公告，如果公司股价持续下行，未来可能触及交易类强制退市的情形。也就是说，*ST泽达存在同时触及重大违法强制退市、财务类强制退市、交易类强制退市的风险。

花式保壳

一般来说，上市公司濒临退市时常见的保壳手法主要有两类：一是通过实施与主营业务无关或关联不大的交易，来突击增加营业收入和净利润；二是借助关联方等外部力量增加公司的净资产。而在退市新规之下，公司需扣除与主营业务无关和不具备商业实质的收入，留给上市公司通过调节营收来突击保壳的空间并不大。因此，大股东通过向上市公司的无偿赠与、债务豁免等保壳行为近期开始增多。

此前已连续三年亏损的*ST吉艾，2022年三季度末的营业收入、扣非后净利润以及净资产分别为0.5亿元、-3.71亿元和-11.68亿元，即将踩上两类财务退市红线。但12月19日，*ST吉艾突然收到大礼包，称公司新控股股东山高速香榆拟向公司无偿赠与不低于7亿元现金资产，并称该赠与无附义务、不可撤销。

值得一提的是，山高速香榆2022年12月8日才成立，借壳*ST吉艾的意图明显。山高速香榆成立五天后，就与*ST吉艾原控股股东上海坤展签署了表决权委托协议和一致行动协议，转身成为新控股股东。

随即，深交所对*ST吉艾发出关注函，要求说明此次捐赠的原因及商业合理性，以及是否存在与公司保留上市地位或撤销退市风险警示等相关的协议或安排，是否存在其他尚未披露的协议或安排。

赠与现金并非个例。2022年12月23日，*ST顺利公告称，公司股东深圳华涵拟向公司现金捐赠不低于3000万元。同一天，公司收到深交所的关注函，要求说明捐赠的原因及商业合理性，以及是否存在与捐赠事项相关的"抽屉协议"。目前，*ST吉艾、*ST顺利都向深交所申请延期发布回复关注函。

债务豁免亦是保壳方法之一。2022年12月13日，*ST亚联（002316.SZ）称，公司控股股东大连永利商务发展拟豁免公司债务1.62亿元，且该债务豁免为单方面、不附带任何条件、不可变更、不可撤销之豁免；同时，公司关联方良运集团拟将其持有的净资产为8088.84万元的一家公司100%的股权无偿赠与公司。

深交所要求*ST亚联说明相关情况，豁免的1.62亿元债务是否真实存在，且债务豁免是否满足计入资本公积的条件。该公司2021年的净资产为负，连续三年扣非净利润均为负，2022年三季度末的净资产仍为负；目前，*ST亚联保壳压力较大。

除了股东无偿赠与现金、豁免债务，"保壳式重整"的案例也不在少数。前述*ST西源长期没有主营业务，在2022年四季度开始的不到20天里先后两次筹划收购洗煤厂，急于摆脱退市危机，交易所对这种突击筹划资产收购类"保壳"的交易发出多份问询函。

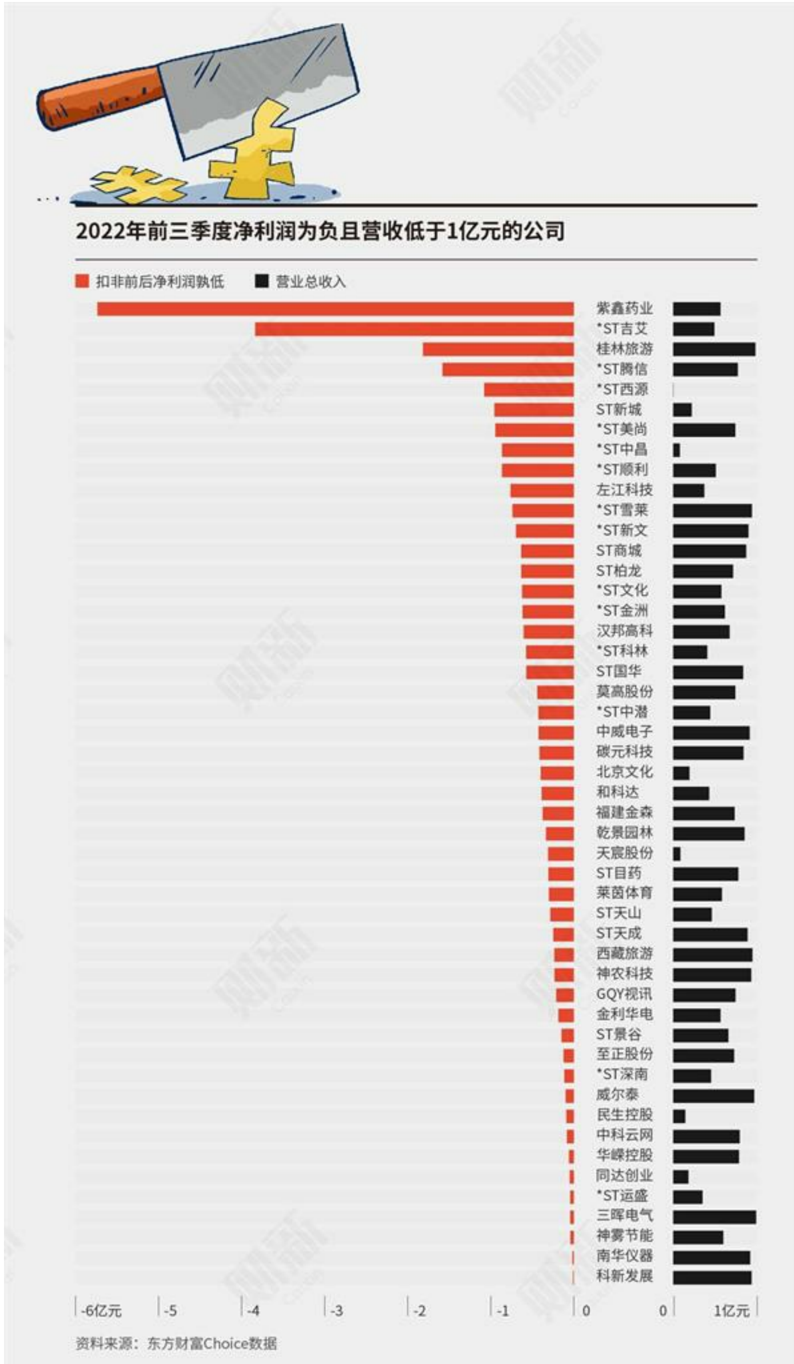
2022年最后一个月，*ST安控（300370.SZ）、*ST雪莱、*ST博天（603603.SH）、*ST中安（600654.SH）等多家公司密集发布重整计划执行完毕的公告，均称重整计划执行完毕有利于改善公司的财务和经营状况，将对2022年度的净资产和净利润产生积极影响。

尽管上市公司难在营收上耍花招，但不少另类“创收”的异常现象仍引起了交易所的关注。*ST科林2022年半年报显示，公司上半年实现营收3421.07万元，但同时从2022年2月开始累计欠付员工六个月工资，部分员工离职。此反常之举引来交易所的关注，深交所对*ST科林发出半年报问询函，要求说明拖欠员工工资的原因及合理性，是否存在虚增收入的情形。

值得一提的是，由中小股东发起的退市自救行为近期有成功的案例。*ST海伦（300201.SZ）于2022年12月27日公告，该公司向深交所提交的撤销叠加退市风险警示的申请已获同意。这意味着*ST海伦的退市风险有所缓解。

高空作业车市场领先企业*ST海伦，近年来因股东纠纷引起内控失当而深陷泥潭。2022年4月29日，由于年报被审计机构出具无法表示意见，*ST海伦被深交所实施退市风险警示；11月2日，因公司2022年半年报迟迟未出，又被叠加实施退市风险警示。如果*ST海伦在2023年1月1日前仍未披露过半数董事保证真实、准确、完整的相关年度报告或者半年度报告，公司股票将被终止上市交易。

终于，在2022年12月9日，*ST海伦中小股东发起召开的临时股东大会选举新的董事会、监事会；12月12日，新董事会审议通过2022年半年报；12月14日新董事会向深交所申请撤销叠加退市风险警示，但由于该公司继续被实施财务类退市风险警示，公司股票简称仍为*ST海伦。



与此同时，已经退市的公司仍心有不甘，寄希望于通过与交易所打官司来“起死回生”。

两家公司因不服上交所和深交所作出的终止上市决定，分别向深圳中院和上海金融法院提起行政诉讼。分别为：连续两个会计年度净资产为负的德奥退（002260.SZ，原名“德奥通航”），于2022年6月16日被摘牌；因2021年度营业收入在扣除与主营业务无关或不具备商业实质的收入后的金额为0元，退市厦华（600870.SH，原名“厦华电子”）于2022年6月30日被摘牌。

2022年12月初，深圳中院作出一审判决，驳回德奥通航的诉讼请求；2022年9月，上海金融法院一审判决厦华电子的诉讼请求亦被驳回，支持交易所依据退市规则作出的退市决定。

回看退市大年

A股“出口”不够通畅是困扰市场多年的烦恼。公开数据显示，1999年至2021年，A股累计退市公司146家，除去因转板上市、证券置换、吸收合并及私有化等主动退市，真正退市的上市公司不足百家。20多年来，大多数年份退市公司数量都在个位数，甚至有些年份出现零退市。

与“退市难”相对应的则是长期以来令人诟病的“炒小、炒差”及“炒壳”的投机之风盛行，不少已丧失经营能力、资产质量较差的“钉子户”赖在A股，资本市场资源配置优势功能无法有效发挥，例如2022年退市的退市新亿（600145.SH）就曾停牌长达54个月。在清华大学国家研究院副院长张伟看来，因多年来中国退市制度不完善，公司一旦IPO上市，公司管理层就可以获得巨额的股票升值回报，以至于出现了不少企业上市成功后，管理层随即大额套现抛售的现象，引发股票价格异常波动。

由于市场各方利益不同，对于退市标尺该如何把握，过去认识并不统一。李明在2022金融街论坛年会上表示，长期以来，市场对退市有不同的视角和看法：有的认为要将退市数量与上市数量挂钩，大进大出；有的认为退市将造成公司与股东个体利益受损，要尽量少退。但他认为，这两种看法都不妥，并表示对退市的评价应在于是否“应退尽退”。

退市新规除了细化四大标准，也取消了暂停上市和恢复上市，压缩了退市时间，关键性地明确了上市公司连续两年触及财务类指标即终止上市，即2020年“披星戴帽”的上市公司2021年再触及财务类指标，2022年就将被强制退市。

因此，2022年成为退市新规实施见效的关键年。



2022年强制退市的上市公司

名称	触及退市类型	具体退市原因	退市时股价(元)	退市时每股净资产(元)
退市中新(退市)	财务类强制退市	年报审计非标审计意见、净资产为负、扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.39	-8.17
退市拉夏(退市)	财务类强制退市	年报审计非标审计意见、净资产为负	0.59	-2.77
退市海医(退市)	财务类强制退市	非标审计意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元	1.12	1.87
退市中房(退市)	财务类强制退市	扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.36	0.37
退市厦华(退市)	财务类强制退市	扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.60	0.02
退市中天(退市)	财务类强制退市	年报审计非标审计意见、净资产为负	0.27	-5.40
退市绿庭(退市)	财务类强制退市	扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.51	0.91
退市游久(退市)	财务类强制退市	年报审计非标审计意见	1.19	2.00
退市海创(退市)	财务类强制退市	年报审计非标审计意见	0.26	0.46
退市金泰(退市)	财务类强制退市	非标审计意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元	1.20	0.19
退市西水(退市)	财务类强制退市	年报审计非标审计意见	0.89	1.78
退市昌鱼(退市)	财务类强制退市	扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.41	0.01
退市罗顿(退市)	财务类强制退市	非标审计意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元	1.18	0.74
退市环球(退市)	财务类强制退市	未在法定期限披露年报	0.22	0.82
退市新亿(退市)	重大违法强制退市	年报虚假记载、误导性陈述或重大遗漏	0.34	0.36
退市易见(退市)	财务类强制退市	扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.50	-4.53
退市明科(退市)	财务类强制退市	非标审计意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.76	1.89
退市济堂(退市)	财务类强制退市	未在法定期限披露年报	0.27	2.63
网力退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见、净资产为负	0.29	-1.35
德威退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见、净资产为负	0.25	-0.52
邦讯退(退市)	财务类强制退市	未在法定期限披露年报	0.30	-0.86
聚龙退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	0.50	2.18
腾邦退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见、净资产为负	0.20	-2.10
金刚退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见、净资产为负	1.32	-0.77
数知退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	0.30	1.17
宝德退(退市)	财务类强制退市	扣非净利润为负且营收低于1亿元	1.09	1.84
科迪退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	0.60	0.18
猛狮退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	0.69	-0.02
*ST艾格(退市)	交易类强制退市	连续20个交易日收盘价低于1元	0.56	0.68
丹邦退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	1.26	1.61
圣莱退(退市)	财务类强制退市	年报审计否定意见	0.79	0.11
众应退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	0.26	0.05
晨鑫退(退市)	财务类强制退市	扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.19	0.16
德奥退(退市)		恢复上市申请被否	0.53	0.25
新光退(退市)	财务类强制退市	年报审计保留意见	0.37	0.03
长动退(退市)	财务类强制退市	无法表示意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元、净资产为负	0.35	-3.28
华讯退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	0.29	-2.82
当代退(退市)	财务类强制退市	年报审计无法表示意见	0.25	-0.03
东海A退(退市)	财务类强制退市	无法表示意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元、净资产为负	0.58	0.19
天首退(退市)	财务类强制退市	无法表示意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元、净资产为负	1.39	1.03
东电退(退市)	财务类强制退市	净资产为负、扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.35	-0.22
绿景退(退市)	财务类强制退市	无法表示意见、扣非净利润为负且营收低于1亿元	0.59	0.83

资料来源：财新根据公开资料整理

直观来看，2022年A股共有46家公司终止上市，其中强制退市达到42家，创历史新高。“加上2021年强制退市的17家，这两年退市公司数量占30多年来全部退市公司总量的40%。”李明称，这些公司的退市是对市场投资理念生态系统的扭转，解决了证券监管资源长期与风险公司的无谓纠缠，更是帮助地方政府腾出手来更好地谋划发展。

据财新梳理，强制退市的42家公司中，退市海医（600896.SH）、退市海创（600555.SH）、退市金泰（600385.SH）、退市济堂（600090.SH）等39家上市公司触及的是财务类退市指标。同时，*ST艾格（退市）（002619.SZ）触及交易类退市情形、退市新亿（600145.SH）触及重大违法强制退市情形，而德奥退

则因暂停上市后恢复上市申请未获通过而退市。

财务类退市方面，39家公司中，有17家公司触及“营业收入低于1亿元+扣非前后净利润为负”的组合指标。张伟指出，在这一退市原则下，不少主营业务不达标、仅靠突击做高收入从而“临时抱佛脚”的保壳手段基本被“堵死”。

值得注意的是，“财务退”大潮中，最大的动因是“非标审计意见”，因此退市的上市公司有逾20家。一般而言，上市公司年报审计意见可分为标准无保留意见、带强调事项段或其他事项段的无保留意见、保留意见、否定意见及无法表示意见；后三种为退市新规中规定的非标审计意见。若上市公司最近一个会计年度经审计的财务会计报告被出具否定意见或无法表示意见，将被实施退市风险警示，后一年再被出具非标审计意见的，将被终止上市。

有四大会计师事务所人士对财新表示，退市新规实施后审计机构的审计意见变得更为重要，“中介自身面临的监管压力远大于从前，不得不从严把关，也是为了自保”。以新光退（002147.SZ）为例，该公司2021年营收17.56亿元，扣非后净利润-12.23亿元，仅因年报被中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了保留意见最终退市，一度引发市场争议，被中小股东投诉。

北京大学法学院教授郭雳此前受访认为，股市涉众性强，特别是中国的资本市场与广大中小投资者利益直接相关，证券交易所具有相当的公共管理属性，其作出的退市决定对特定上市公司及其股东而言影响重大，对此进行司法审查确有必要。

如何“退得下、退得稳”

自2001年以来，A股市场退市制度已经历数轮改革，但成效有限。即使2019年注册制试点以来，市场退市率增长明显，但2022年A股上市公司总量突破5000家，仅退市46家，退市率仍不足1%，与美国成熟市场每年约6%的市场退市率相比，仍处于低位。想实现“流水不腐、户枢不蠹”依旧任重道远。

美股作为全球成熟的股票市场，无论是纽交所还是纳斯达克，在退市标准方面更侧重于市值指标，“相较于市值来说，财务指标容易调节，给予企业更大的操纵空间”，平安证券首席分析师魏伟认为。

强制退市标准方面，美股也分为交易指标、财务经营指标和合规指标等几大类。交易指标从股东总数、股价、市值方面都给予了多个量化标准；财务指标根据“税前利润”“市值+营收”“市值+营收+现金流”等上市标准不同，从而规定连续30个交易日平均市值具体不少于多少数额；并根据不同的条件，还对股东权益、近一年的总收入等作出更为细分的要求。

例如，以“税前利润”条件上市的公司，如果连续30个交易日平均总市值少于1500万美元，并且股东权益少于5000万美元，就达到退市红线；而根据“市值+营收”标准，上市企业触及两个条件之一即将退市：连续30个交易日平均总市值少于1亿美元；连续30个交易日总市值少于3.75亿美元，同时过去一年总收入少于1500万美元。

“从历史维度来看，2001年到2022年期间我国资本市场退市率有两个高点：一个是退市制度出台的初始阶段，受政策刺激影响，市场反应较为显著；另一个是注册制改革试点阶段，市场退市率随着试点改革进程的推进而大幅度提升。”光大证券首席金融业分析师王一峰在近期的研报中表示，借鉴中国创业板、科创板注册制试点以及成熟资本市场的经验，严格的退市制度必须在全面性以及严格性方面进行建设。退市制度应继续建设多元化退市渠道，补充主动退市和强制退市之外的可行的退市途径，同时降低退市标准，也进一步降低退市的门槛。

“标准不是一蹴而就的，需要结合国情通盘考虑，还可以继续完善。”对于市场的期待，一位接近交易所的人士对财新称。

如何继续系统性做加法？张伟认为需要各方共同努力，让作为重要配套法规的退市制度在实践中继续完善优化。监管方面，后续或可引入更多维度的指标对公司进行全方位评估，完善退市标准实用性。例如，在财务类强制退市情形中，沪深交易所要求上市公司需要同时满足净利润为负值及营业收入低于1亿元才会触发退市。

而Wind数据显示，2021年度A股所有上市公司中，虽然有731家净利润为负值，但仅有33家营收少于1亿元。由此可见，营收高于1亿元对上市公司来说并非难事，这导致同时满足“净利润为负值及营业收入低于1

亿元”才会触发的财务类退市情形实用度较低，对上市公司而言存在较大的操作空间。

同时，需要进一步完善股东的保护机制，优化相关补偿方案，防止出现大股东转移资产的情况。“中小投资者是证券市场最基础的组成部分，也是利益最容易被侵害的群体；退市新规下，中小投资者权益保护异常重要。”张伟认为，也应继续压实中介机构责任，加强投资者教育；证券公司作为直接对接中小投资者的中介机构，建议进一步加强对中小投资者的科普。

退市制度是注册制优胜劣汰市场业态的有效保障。如王一峰所称，完善的退市制度可以维持市场优质企业活性，降低失活企业对资本市场秩序的不良影响，市场资金才能进入良性循环，盘活资源、真正为优质企业拓展融资规模，有助于整体提升上市公司质量。

据财新了解，证监会于2022年11月下旬制定了新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，深化增量存量改革，扶优限劣，巩固深化常态化退市，将“空壳僵尸”和“害群之马”清出市场是其中的核心内容之一。随后12月初，沪深交易所同时制定了《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》和《落实〈推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）〉工作方案》，也均对退市有所点题。

上交所称，在自律监管层面，将严格退市监管，巩固深化常态化退市机制，加快形成优胜劣汰的市场生态；在制度保障层面，持续评估退市制度运行效果，不断完善退市指标。深交所亦表示，要紧盯“关键少数”，压实中介机构责任，加大对“首恶”的惩戒力度，严厉打击财务造假、占用担保等恶性违法违规行为，畅通多元化退出渠道，坚持“应退尽退、能救早救”，确保“退得下、退得稳”。

陈昌华专栏丨防疫政策优化后的经济展望

陈昌华

在消费带动和基数较低的情况下，**2023**年经济增长达到**5%**左右还是有希望的，但中国的长期增速应在此水平以下



江苏省淮安市，大运河畔房地产建筑楼群。2022年前11个月，房地产销售量下跌约25%。从全年看，住宅销售量从2021年的16亿平方米降至12亿平方米，基本没有什么悬念。图：ICphoto

文丨陈昌华
Aletheia Capital中国策略分析师

上月专栏发表时，正值中国优化防疫政策的开始。现在从各种渠道获得的信息显示，新冠病毒在中国境内不同城市都有不同程度的扩散。

对于未来几个月的经济表现，现在基本上是两股力量在角力：防疫措施的优化肯定对经济活动有正面影响，但当疫情变得较严重时，居民也会自觉减少参与各种聚会，从而对经济活动特别是消费产生负面影响。观察从11月中至今不同的高频数据，如汽车导航数据和地铁人流量，反映出居民出行量在11月中开始有所上升，但近几天有所下跌。一个合理的解释是，优化防疫政策后经济活动出现短暂反弹，但因疫情升

温，经济活动有所放缓。另一组跟消费特别有关的高频数据是电影院票房收入和入场人数，该指标没有反弹，证明居民现在还是不敢大规模聚集消费。

纵观现在能观察到的数据，基本上可以判断，疫情防控政策的优化暂时对经济的助力有限，而因疫情扩散和政府及居民的准备不足，未来一两个月的经济（特别是消费）数据会相当差，因此2022年中国GDP的增长可能会很低。国际货币基金组织（IMF）在10月时预计中国2022年GDP增长3.2%，但现在看，全年GDP增长可能只略高于2.5%，其中消费是重灾区，全年负增长已成定局。

到了2023年，特别是一季度以后，经济应该会出现较明显好转。首先，从其他经济体的经验看，新冠暴发的周期一般是两三个月，香港2022年初新冠大暴发就是2月初到3月底。因此，以内地现在的暴发速度看，基本上可以肯定2023年3月底前这轮疫情周期结束。经过三年的压抑，大量旅游和聚会消费的意愿都会在这轮疫情过去后出现，因此在2022年低消费基数的情况下，2023年消费品零售总额上升10%左右并不困难。

疫情对消费的影响是最明显的，如果现在的疫情政策没有太大改变，消费反弹将会是2023年经济增长的“领头羊”。

房地产则是另一个拖慢2022年经济增长的主要因素。2022年前11个月，房地产销售量下跌约25%。从全年看，住宅销售量从2021年的16亿平方米降至12亿平方米，基本没有什么悬念。2023年又如何呢？最近几个月，中央政府对房地产的政策出现了比较明显的转变，特别是放开了房地产企业融资的限制。在房地产企业资金比较充裕的背景下，烂尾楼的风险应有所减少，这对稳定市场信心会有所帮助。但房地产市场的需求很大程度上基于居民对长期经济前景的信心，而这方面还需要时间恢复。因此，2023年房地产销售可能大致稳定在现水平；而房地产投资是滞后的，因此房地产投资可能还是负增长。

中央经济工作会议表达出来的对民营企业的支持，可能是近期经济工作中一个比较重要的信号。经过多年的高速发展和财富积累，中国社会根本不缺钱，问题是钱存在银行收利息，还是放在一些较冒险的地方，例如创业。如果是后者，一连串的经济活动和就业就会被带动起来；但要居民愿意投资，政策必须保持稳定和连贯。股市会跟着这些政策变动来炒作，但最终能否真正带动民间投资的持久性上升，还需看现在的政策方向能否保持。

当然，不管民间是否投资，政府投资还是不会少的。虽然地方政府财政收入是一个制约因素，但地方政府可以靠加大借贷来搞投资。在资本账户尚未完全开放的前提下，社会的剩余储蓄还是会回到银行再间接为政府所用。因此，在中央“保持经济平稳运行”的前提下，2023年政府基建投资还是会增长较快。

在全球经济衰退的阴霾下，2023年外贸的希望不大，出口不出现同比下跌就已经很好。

虽然如此，综合上面几个因素，在消费带动和基数较低的情况下，2023年经济增长达到5%左右看来还是有希望的，但中国的长期增速应在此水平以下。

怎样伪造医师考试资格

财新周刊 周信达

代报名产业链已经形成


2020年7月16日，辽宁沈阳医学院附属中心医院，国家医师资格考试实践技能考试举行。

接过培训机构递来的学历证件，走到审核人员面前，刷脸识别。一套流程衔接流畅顺利。

家住广东的梁枫回忆起自己2021年经由机构代报名参加执业医师资格考试的现场审核，仍然难以置信：学校、专业、工作机构??报名表上填写的信息和真实情况完全不一样，但就这样通过了审核。“仿佛借了一个别人的身体”。

10年前她临床专业本科毕业，进入一家外贸公司销售医学设备。现在想重新拾起“老本行”，但发现自己必须先在医疗机构实习一年才有资格报名。

“我都工作这么久了怎么还要回去从零做起呢？”在朋友的介绍下，梁枫接触到一家培训机构，对方宣称缴纳8000元即可提供一份相应的实习证明，帮助她成功参加医师资格考试。

医师资格考试制度诞生于1998年通过的《中华人民共和国执业医师法》，从此一直是国家评价应试者是否具备执业专业知识与技能的选拔标准。

考试分为两级四类，即执业医师和执业助理医师两级，每级分为临床、中医（中医、民族医和中西医结合）、口腔、公共卫生四类，通常每年1月启动报名，2月现场审核，6月实践技能考试，8月综合笔试。

随着中国医疗事业发展与国家医师政策完善，社会对医师队伍建设愈发重视。“十四五”规划《纲要草案》提出要求，2025年全国执业（助理）医师需从2019年的386.7万人达到448万人，填补缺口达到61.3万人。同时作为行业准入和职业晋升的敲门砖，医师资格考试近年来备受考生青睐，国家医学考试网显示，报名人数从2020年67万上涨至2022年的超过100万。



与旺盛的需求相对应的，是日趋严格的报考资格限制，具体表现在专业对口、学历门槛和工作年限要求上。比如报考口腔执业医师必须为口腔专业，大专和中专学历要先通过执业助理医师考试，在医疗、预防、保健机构试用工作两年到五年不等。

近几年该考试通过率维持在50%左右，并不算低。更重要的是取得报名资格。不乏考生铤而走险，选择教育辅导机构代替自己报名，即通过伪造专业、学历、工作证明等方式帮助考生成功参加考试，进而获得医师资格证书。

财新在各类社交平台上检索发现，大量培训机构公然发布代报名的广告宣传，下方响应者热情高涨。代报名一直投机风险颇高，更有甚者发展为诈骗，考生碍于自己最初行为摆不上台面，费用无法追回，求助无门。

代报名的盛行，折射出当前中国医师短缺的两难局面：一方面，急需充实高素质医疗队伍，但是，另一方面，人才流失频繁，教育系统输送人员难以为继。供需缺口如何弥补，未来很长一段时间都将是待解难题。

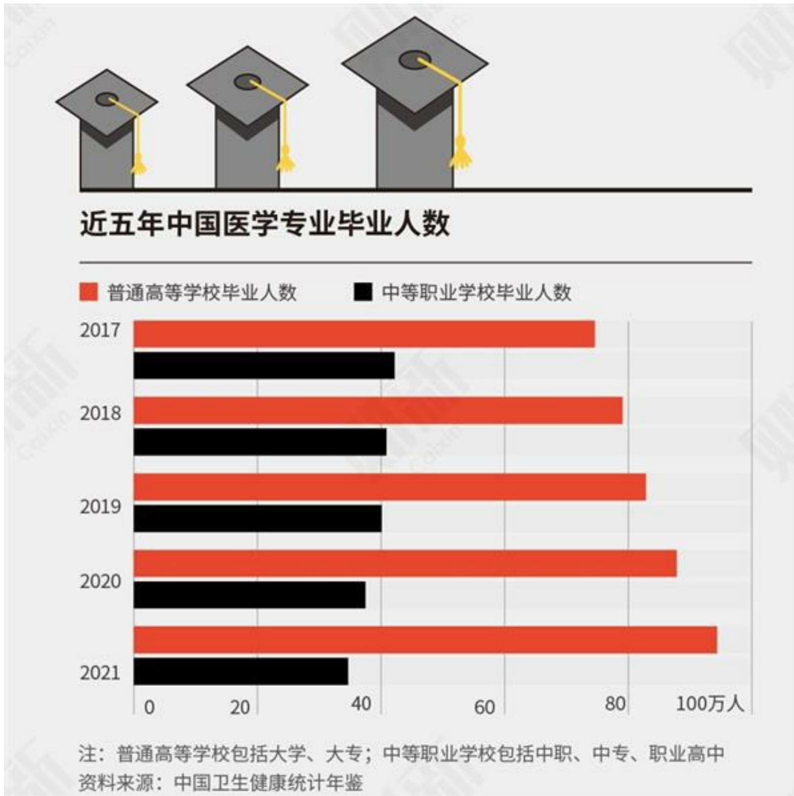
伪造报名资格

作为与生命健康息息相关的职业，医生的培养选拔向来严苛精细。医师资格考试是世界范围内普遍采用的行业准入形式，比如美国的USMLE（United States Medical Licensing Examination）、澳洲的AMC（Australian Medical Council） Exams，考试内容包括理论知识和临床操作。英国没有统一的医师资格考试，但首先要在5年医学院毕业时达到综合医学委员会制定的实习医生标准，再经过一年的实习达到正式医生标准后，方可注册成为执业医师。

在中国，获得医师资格亦是一场漫长的“求学马拉松”，必须在专业对口、学历门槛、工作年限等方面均符

合要求，才能够具备参加考试的入场券。通过后由国家卫健委颁发证书，具备独立行医资格。

《中华人民共和国执业医师法》规定，参加执业医师资格考试必须满足高等学校医学专业本科以上学历，在执业医师指导下，在医疗、预防、保健机构中试用期满一年。而大专和中专学历须先试用期满一年、通过执业医师助理考试后，继续分别在机构工作满二年和五年。



陕西省山阳县卫健局原副局长徐毓才认为，根据学历差异设置不同的试用年限符合正常的学习规律。“中国人口庞大，教育水平差异大，中专毕业生没有接受三年的高中教育，大专相较本科也少了两年，他们前期缺失的学习时间必须通过后期实习弥补，更是对临床操作的负责。”

随着国家学历教育的普及化和人民健康需求转向服务质量，医师队伍素质的提升已成为必然趋势。2022年3月1日，新修订的《中华人民共和国医师法》（以下简称《医师法》）施行，宣布取消中专考生报名资格，同时设置了五年的缓冲过渡期。这意味着更多学生被“挡”在资格门外，代报名现象也愈发泛滥。

2015年—2016年期间，湖北省30名考生伪造第二军医大学或第三军医大学、第四军医大学等院校的口腔医学本科学历，报考了口腔类别的医师执业证书，被取消考试成绩并撤销回收医师资格证书。2016年，甘肃省现场共审核各类医学考试报名材料7万多份，查实各类虚假证件430份。

而与执业医师考核机制类似的执业药师考试中，2021年，河南省药监局审查发现，1224人报名考试时在中国人事考试网报名平台上传的学历证书系伪造、编造，784人因上传学历与报名信息不符合被判定不合格。

据财新观察，在各类社交平台上，代报名的招生宣传数量非常庞大。仅在知乎上搜索“执业医师代报名”词条，就涌现出上百条相关评论，不乏机构“毛遂自荐”留下联系方式。

一次代报名价格不菲，普遍在1万元左右，个别甚至在5万元以上。金英杰医学教育机构的一名工作人员称，办理执业助理医师需缴纳5万元、执业医师8万元，有效期一年，课程辅导需另外收费。在深圳市林健健康管理有限公司的招生介绍中，“代报名执业医师考试+笔试加技能的网络课+实践技能3天面授课+实践技能VIP通过班”为69800元。

“我们在卫健系统都有人打点好关系，具体怎么操作的你不要管，现场审核的时候给你准备好材料（学历或

者试用证明），告诉你怎么走、找哪个人，直接给你审核通过。”财新以考生身份咨询报名时，一家机构如此表示。

医师资格考试报名包括网上报名和现场审核两个流程。在官网上填写基础信息、考试类别、地点等，现场提交报名申请表、身份证、毕业证书、试用期考核证明、应届生考试承诺书等材料。而机构直接为考生提供“一条龙”服务，需要考生自己参与的只有现场审核和正式考试。

这种操作的非透明性给代报名过程蒙上了一层神秘的“滤镜”，考生如同抽取盲盒，机构则讳莫如深。

烟台恩煦教育科技有限公司的工作人员称成功率在70%到80%，“一万块人民币全部都是假的一下就发现了，但是中间夹一张假钞容易发现吗？”另一家机构山东中尚教育咨询有限公司表示，之前执业医师成功率能到达98%，但2021年突然审查变严，不过也有80%。

按照这些机构的说法，成功的关键是“在对的地方遇到对的人”。根据《医师资格考试暂行办法》，医师资格考试的报名地点应与户籍地或者试用机构所在地一致，但机构为了规避风险，每年会将学生分散在不同省份。

深圳市林健健康管理有限公司的代报名项目介绍中写道：热门的考试地点包括甘肃、山东、河南、河北、湖南等，执业考试通过后会先把证书注册在考试地区半个月左右，再变更到考生实际所在地。另外也有机构选择贵州、云南等西部地区。

烟台恩煦教育科技有限公司直言，报名最重要的是有后台工作人员进入国家医学考试网上点击审核，每年找到的这名工作人员在哪里，就让考生在哪里报名。

多位考生向财新反映，报名考试地点与自己实际所在地很少重合。“考试时还需要跨越大半个中国，实在很麻烦。但机构告诉你只有这个省有名额，不得不去。”一名广东的考生说。他与机构工作人员的聊天记录显示，对方称这次报名是通过扩招计划，按照“退一补一、有编则补”的原则安排医师考试，所以必须等待每个地区的备案名额分配。

产业链已经形成。一家山东的机构工作人员表示，目前国内代报名市场不算拥挤，规模较大的机构有十几家，收费也更高昂。在这之下有许多“散户”机构专门招徕学生输送到上一级机构，由他们报名，自己在中间赚取差价，而更大头的利润在负责审核通过报名的一端。价格在不同地区之间也存在差异。“江浙的机构都太‘黑’了，是我们的好几倍。”

另有河南一机构透露，市场上大量机构声称能够报名，但大部分都是接单的“中间商”，所有的业务汇集到源头渠道统一办理。而无学历代报名每年情况不稳定，一旦报名名额紧张，源头机构会优先供给自己的客户，其余考生只能望洋兴叹。

为何寻捷径

在当下就业环境中，医师资格证书越来越与进入医疗机构、工资水平、职业晋升挂钩，而从业者教育水平参差不齐，也滋生了资格考试代报名的土壤。

中专毕业的吴尚在江苏宿迁一家小型公立医院医学影像科工作，2022年7月他缴纳1.39万元通过一辅导机构报名2023年的执业医师考试。他告诉财新，拿到证书后每个月工资能够上涨400元—600元，医院甚至规定如果不及时通过考试将被调到不挣钱的边缘科室。

2019年吴尚通过执业助理医师考试，按照要求他需等待五年才能参加执业医师考试。但这期间他看到周边好多同事不知不觉拿到了证书，自己在科室的地位越来越靠后，才意识到其他人走了后门。“这次狠狠心花上几个月工资，拿到证儿很快就挣回来，否则凭什么跟其他人在职场竞争呢？”

据了解，考生选择代报名最主要的原因是缩短考试周期。医师资格考试条件中要求考生必须具备一定的临床实践，延长了学生的教育投入成本，而在短则一年、长则五年的试用期内，他们是科室的“边缘人”，辛苦工作至期满，又离开寻找新的工作，加剧了考生对这一过程的倦怠和抵触。

以专硕研究生接受的三年住院医师规范化培训为例，他们在轮转期间承担大量写病历等基础临床任务，看护的病人数量、轮值夜班次数等工作强度与正式医生并无差异，但待遇却大相径庭，每月工资只有1000元

—2000元。



2022年5月28日，广西桂林医学院举办医学实验技能大赛。中国医学教育机构每一年向社会输送的毕业生中，有很大一部分人并未选择从医。

现有医师培养制度之下，一些考生更愿意“另辟蹊径”。南方医科大学安宁波等人在论文中指出，制度设计初衷是好的，但实际境况是即便实习，医院也不愿聘用刚毕业且尚无执业资格证的本科生；在校研究生虽然毕业当年可以报考，但是通常毕业后第二年年初才能拿到执业医师资格证，严重影响其就业和后续临床工作。因此大量应届生为了找到更好的工作，通过捏造虚假信息，挂靠在一些与之毫不相干的医疗机构报考执业医师考试，而专科考生，则直接伪造本科学历证书，试图走捷径来加速考试进程。

一名西南地区的专科医学毕业生表示，当地村医大多数是没有医生资格证的，这么多年一直给大家看病。但最近国家打击力度愈发严格，他们害怕戴上“非法行医”的帽子，便折中选择了代报名的方法。“越是学历低的人越会了解这些事。”他坦言。

另一方面，亦有考生希望通过代报名考试获得资格后挤进盈利行业。浙江温州一家民营口腔机构医生告诉财新，种植、正畸等项目能在短期内带来不小的利润，这就催使许多其他专业的医学生在自学几年口腔知识后转行。

刘言便是其中一员。他本科专业是康复医学，属于理学范畴，不具备医师资格的报名要求，毕业之后几份工作做得不够舒心。碰巧身边有朋友开口腔诊所，他们劝刘言“这其中可以放水，多学一门技术怎么也不会失业”。在网络搜索一番后，刘言向一家名为“武汉预见教育科技有限公司”的代报名机构交了14000元，平时就自学口腔理论知识，也去诊所里观摩实操。

亦有护理专业的毕业生向财新讲述，相较于医生，护士不仅工资低，社会地位也不够体面。而且考虑到自己也接受过一定的医学教育基础，遂萌生了通过代报名成为医生的想法。

机构钻空子

作为国家级别的大规模统一考试，伪造医师资格考试的报名资格似乎并不困难。

中国卫生法学会常务理事、北京市华卫律师事务所副主任邓利强推测，现在公职人员违法成本很高，如果按照机构所说，单纯依靠贿赂行政工作人员的可能性不大。更可能是机构熟悉报名程序，知道一些报名的漏洞。

从制度设计看，医师资格考试的审核由事前初审和事后复查两部分组成。考生在国家医学考试网上系统报名后，需要前往现场审核，最后通过考试拿到资格证书前再由相关部门检查。

邓利强介绍，出于提升行政工作效率的考虑，考前属于形式审查，又称承诺报名制，即考生承诺自己的信息填报没有问题，真正发证的时候采取的是实质审查，通常虚假报名等不合格情形都是在这一环节被 发现的。

承诺制体现在报名材料上。考生需要提交一份报考承诺书，其中包含“如违诺，本人愿承担由此引起的责任，并取消当年医师资格考试的处理”；试用期考核证明上填写试用机构的登记号和带教老师的医师执业证书号码。

在报名流程设计上，主要是利用自己和他人的担保筑起信任屏障。曾通过正常渠道报名通过考试的同学告诉财新，准备材料一直在找老师、学校、医院各方签字，整个过程耗时很久。

上海律协医药健康业务研究委员会主任卢意光表示，承诺制报名已应用在许多考试中，比如初级会计、一级建造师、社会工作者等，这一做法本身无可厚非，并有推广的趋势，也是在践行现在国家信用体系的建设。

与承诺制报名对应的，是后端更严格的惩罚机制。他介绍，《医师法》修订之后继续提高了违法成本，如果通过弄虚作假获得证书，不仅要撤销，而且一至三年内不允许报考。

但在代报名机构眼中，这成为了他们钻空子的一大途径。一位从事多年医师资格考试培训教育的人士告诉财新，大部分考生寻找代报名都是学历或专业不符合要求，机构的典型手法是伪造一些在学信网中难以查询的函授或电大大专学历，利用宽松的审核机制，很容易蒙混过关。

早在2004年，伪造假文凭已颇为盛行。四川省医师资格考试考区在3.6万报名考生中审出近千个假文凭，手段包括自制印章、模仿校长签名笔迹等。

当考生担忧事后审查时，机构则以另一套话术应对：“只要成绩合格卫健委就给注册信息，一旦考过了，国家医学考试网上就有自己的全部信息，别人正常考过你也是正常考过，还担心什么呢？”“也没有什么查不查的，因为我们仅仅是给你报名考试，其他的全凭自己努力。要说不合规矩，也就是因为学历或专业不符，最差的情况也就是报不上。”

监管漏洞亦不可忽视。执业医师资格考试的考务组织工作实行三级管理，自上而下分别为国家医学考试中心、各省级考区和各设区县的市。在逐级向下落实的过程中，不同地区在考务组织管理、考务管理人员素质上有一定差距。

邓利强分析，像西北地区的考试条件、人力师资都很不充足，面对巨大的工作量，可能存在把关尺度的疏忽。另外，跨省的流动给查证带来一定困难。代报名机构正是利用了这一点，特意挑选审核宽松的省份。

一名中部省份卫健系统负责报名的工作人员向财新感叹，审查与造假就像捉迷藏，每年全省有接近5万人报名，想逐个检查核对太困难了。“而且手段也在升级，可能2022年我们检查学历，他们又不知道在什么材料上就造假了。”

多少资格含水分

医师资格考试制度已运行20余年，为适应新环境下医师队伍建设和管理需求，2021年8月，《中华人民共和国执业医师法》新修订为《医师法》。

邓利强曾参与《医师法》的修订，他告诉财新，20年前中专学历还具备一定含金量，但现在很多专科毕业生未必掌握临床技能。会上很多专家曾提出应将报考的学历门槛提升到本科，但考虑边远地区的乡镇卫生院能留住大专毕业的人就不错了，所以步子没有跨那么大。

事实上，中国医学教育机构每一年向社会输送的毕业生中，有很大一部分并未选择从医。

2021年，中国工程院院士巴德年在接受央视采访时提到一组数据：每年20万左右的医学毕业生中，真正参加执业医师资格证考试的只有12万左右。中国工程院院士钟南山在2016年全国两会上发出感慨：“我做过统计，普通高等院校的医学院学生毕业后至少20%的人离开了这一行。”

2016年，《柳叶刀》杂志公布一项关于中国医学毕业生流失趋势的研究。

研究基于2005年—2015年卫生年鉴，发现过去10年中，中国培养了431万名五年制本科生，41万7年制硕士，合计473万。但是，同期注册医生仅仅增加了75.2万人，增幅15.9%。此外，25岁—34岁的医生比例从31.3%降至22.6%，60岁以上的医生比例从2.5%上涨至 11.6%。

高端医学人才的流失更是行业之痛。多名大型三甲医院的学生向财新反映，周围许多同学萌生了转行的想法。“现在想留校或者进入好的医院太‘卷’了，与其一直加码沉没成本，为什么不找一份更轻松、更高收入的工作呢？”

湖北一家三甲医院急诊科医生明显感受到了近几年新招医生质量的下降。“科室规定只招收985（高校）的硕士，后来招不满就把标准下降到211（高校毕业生），最后普通本科都可以。”她告诉财新，2022年科室原本计划招收8个人，但签约了4个人，来报到的只有2个人。

背后原因直指工作强度和薪酬待遇之间的矛盾。学习成本高、工作累、工资低、医患纠纷紧张??这是许多医学生放弃的重要原因。

而把视线转向更广阔的中西部省份和大专院校，医学教育和医疗资源的短板则成为人才培养的最大掣肘。

“到底哪些学校、哪些学生能够报名，过去一直困扰着卫生行政部门，一位地方卫生厅副厅长曾明确向我抱怨没想到医学学历教育如此混乱。”邓利强回忆，过去有很多业内不太认可的院校毕业生参加医师资格考试，这类学校普遍上万名学生只有一百多个老师，无暇顾及教学，拿到学历的学生多不具备实际的行医能力。

近几年各地掀起医学扩招、建设医学院的热潮，考试报名资格规定专业与院校专业设置匹配度不高的现象也很普遍。

徐毓才表示，许多基层学校的学生自身文化底子差，在校期间接受的正规训练也少，往往好多年都考不出医师证，当地医疗机构即使人手不足也不敢招聘。

一位不愿具名的医学教育研究者称，大学医学院的学生素质整体较高，而越往下走，到了基层市县和专科学校，早年的医师资格考试的通过率只有30%左右。

“顶层的留不住，底层的进不去”——中国医师人才培养逐渐陷入这样一种“空心化”的困局，加剧了短缺现状。

《2021年我国卫生健康事业发展统计公报》显示，执业（助理）医师428.7万人，每千人口执业（助理）医师3.04人，远低于发达国家平均水平。不少业内人士认为，当下社会医疗健康的需求增速明显高于医师培养速度，医疗资源紧张在短时间内仍是常态。

基层地区尤甚。徐毓才表示，目前许多县级医院、乡镇卫生院面临招不到人的窘境，无奈之下只好将招聘标准从本科降低至大专。钟南山在2016年全国两会上称，自己2015年在广州医科大学带出10名全科医生毕业生，其中9名学生留在大型医院，只有1名到基层。

据《中国卫生健康统计年鉴2022》，乡镇卫生院执业医师的人员构成中，大专和中专学历占比达到55.5%，研究生学历仅为0.5%，超过65%的医师年龄集中在35岁—54岁。

面对供需缺口，大批医学专业之外、学历门槛之下等不符合报名资格的学生，纷纷涌入医师资格考试。但问题在于，供给的补齐需要合法合规、符合医学教育的规律，如何吸引更多符合报名资格的考生投身考试中，真正实现医生队伍的扩大？

如何破题

代报名机构的行为已经触犯了法律红线。中国卫生法学会副会长郑雪倩指出，代报名行为主要涉嫌伪造公司、企业、事业单位、人民团体印章罪和违法发布广告的行政处罚。根据《刑法》第二百八十条第二款，伪造公司、企业、事业单位、人民团体的印章的，处三年以下有期徒刑、拘役、管制或者剥夺政治权利。另外，机构承诺帮助考生报名成功以及拿到符合考试条件的学历证书，而根据《广告法》第二十四条，教育、培训广告不得对升学、通过考试、获得学位学历或者合格证书，或者对教育、培训的效果作出明示或者暗示的保证性承诺。

“就像所有考试的作弊违规一样，最简单的道理是有市场就有需求。”卢意光如此解释。

郑雪倩提出，必须由法律、卫生健康行政机构、市场监督管理、教育等多部门协同配合监管。《医师法》中有鼓励中等专业学校医学专业学历、暂不具备考试资格的人员，先参加更高层次的学历教育。她建议法

律或相关规定给予更为明确的指导措施，组织这类人员通过接受正规教育等方式提升学历及临床经验，合法取得相关资质后参加考试。

比如贵州省2017年省招收4188名无中专学历的在岗乡村医生，通过三年农村医学专业中专学历教育，使其具备报考全国执业助理医师的资格，实现全省95%以上的乡村医生具有中专以上学历。而在现有医师资格考试承诺报名制的背景下，各地卫健部门已经增设审核门槛，拔高代报名的投机难度。

比如北京将医疗机构缴纳的连续三个月社保证明纳入医师资格考试报名需要提交的材料；江苏南通要求考生提供工资发放流水证明；广东和福建南安、厦门的考生在考前要先向试用单位备案。

一名2022年2月在四川成都进行现场审核的考生称，每个人审查时间不少于20分钟，她看到前面一位同学准备了厚厚的一沓材料被打了回来。

不过邓利强提醒，当我们着眼于代报名的监管时就像“打地鼠”的游戏，不仅具有滞后性还无法保证面面俱到。因此，更需要从源头入手，吸引更多符合报名资格的考生通过正规渠道参加考试，从而遏制代报名趋势。

“薪酬是社会能够提供给医生群体最实实在在的保障，也是吸引入行的考虑因素。”邓利强指出，目前许多地区医护人员紧缺并不完全是由学历太低导致的，根本原因还是薪酬过低。

他告诉财新，国外的医师资格考试更为严格，贯穿于求学的整个过程，并作为下一阶段学习的前提。比如美国医学生需要在医学院二年级结束、毕业前、实习结束分别完成基础医学理论、临床理论、临床操作的三次考试。面对同样漫长的实习阶段，国外学生更能“忍耐”，因为成为正式医生后，收入待遇会显著提高。但目前中国医生显然不具备这样的就业环境，“工作以后还是要靠资历、年限，跟自己干活多少、辛苦程度似乎关系不大”。

医生薪酬制度讨论由来已久。2021年8月，人社部等五部门联合印发《关于深化公立医院薪酬制度改革的指导意见》，意味着公立医院薪酬改革将在全国层面推开。2022年7月，国家医保局印发《关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》，其中强调对医生技术劳务价值的支持力度。

“薪酬问题我们谈了很多年始终很难解决，一方面看地方财政是否愿意承担，另外公立医院医生属于事业单位编制，薪资调整还要跟教师、公务员对标协同。”邓利强分析。

不过，也有不少行业观察者认为，关键在于放开编制和医疗服务价格管制的羁绊，让医生自由流动，让市场机制更多参与医生薪酬定价，让价格信号能够对供求关系更加敏感。只不过，也有顾虑者认为，这对于经济欠发达地区而言，意味着更难吸引高素质人才，仍需要政府在尊重市场机制的基础上拿出更好的解决方案。

前述湖北医生盼望，加大对医疗投入、提高医务工作者待遇什么时候能真正落到个人身上，而不只是流于文件中。“不把薪酬待遇提上去，人才队伍就永远稳定不了，医生也可能想方设法从别的渠道捞钱，而非全心投入看病中。”

破题的另一个关键在于夯实医学教育质量，为医师队伍提供高素质的后备力量。

邓利强指出，当前中国医学教育呈现“多而不专”的弊病，很多地方明显不具备开办医学院的师资力量和硬件成本，但为了一些“政绩指标”仍建学校、招学生。

2017年7月，国务院办公厅曾印发《关于深化医教协同进一步推进医学教育改革与发展的意见》，提出2020年后，逐步停止中职层次农村医学、中医专业招生，严格控制高职（专科）临床医学专业招生规模，重点为农村基层培养助理全科医生。同时本科临床医学类、中医学类专业逐步实现一本招生。

这一做法意在提升整体医师人才队伍素质，同时兼顾基层医学教育质量发展。“该淡的淡，该强化的强化。”邓利强认为，当务之急是规范偏远地区的医学学历教育，打破条块思维，对于质量不行的专科医学院直接合并重组，让某一个院校或者某一个地区的医学资源强起来，而不是扎堆开办医学院。

徐毓才称，疫情以来，大多数基层医务人员被抽调到高速路口疫情卡点，进村入户做健康监测、整理公共卫生填表体检，完全无暇顾及其他。因此。必须让基层医生回归看病救人的本职工作，才能让更多毕业生愿意下沉基层。

《医师法》也再次强调多点执业，协调各级资源配置。国家鼓励医师定期定点到县级以下医疗卫生机构，包括乡镇卫生院、村卫生室、社区卫生服务中心等，提供医疗卫生服务，主执业机构应当支持并为此提供便利。

“从根本的角度，还是要平衡医疗资源有序流动，扩大医疗供给。医生的薪酬和权益保障提升了，吸引更多优秀的学生来报考，提升医师队伍素质，最终实现一个良性循环。”邓利强说。

应采访对象要求，文中考生均为化名

物流地产吸金

财新周刊 李蓉茜 赵煊 杨锦曦

在大宗物业交易规模大幅缩减的**2022**年，物流地产投资一枝独秀；伴随着市场成熟，资本化率走低，需求端亦现隐忧



2022年11月11日，江苏省昆山市千灯镇的京东“亚洲一号”物流园。

继9月拿到国家发改委路条后，2022年12月26日，嘉实京东仓储物流封闭式基础设施证券投资基金（下称“嘉实京东仓储基础设施REIT”）最终获得了证监会正式发行批文，为中国首只民企仓储物流公募REIT，被市场视为互联网公司受到金融政策支持的积极信号之一。

该REIT为契约型封闭式基金，基金存续期限46年（不超过土地使用年限），准予募集份额为5亿份，项目底层资产包括京东旗下重庆、武汉和廊坊的三个仓储物流园项目，均为中国物流仓储中较为稀缺的高标准物流仓储（下称“高标仓”）。相比普通物流仓储，高标仓得益于专业选址逻辑、先进和完善的建筑结构、互联网和大数据的支持，能够实现物流规模化效应、提高拣选效率和准确性、优化仓库使用效率、降低仓储使用成本等。

一个月前，中国物流地产龙头普洛斯，连续完成了三只中国物流地产基金的募资，总投资规模超过300亿元。“2022年以来，欧美通货膨胀严重，美元持续加息，俄乌冲突导致能源价格飞涨，各种不确定性给全球投资者带来困惑，包括对中国的投资也相当谨慎。”普洛斯资产中国区联席总裁王天兵在接受财新专访时如是说。

王天兵认为，2022年不算是一个好的投资年份，但物流地产只要投入运营就能产生租金回报。普洛斯的长期投资人主要包括主权财富基金、养老金管理机构、保险机构等国内外投资机构。2022年新募资基金中亦有海外投资机构——荷兰最大养老金投资管理机构APG资产管理公司。

“2022年，在整个大宗物业交易规模大幅缩减的市场环境中，物流地产的投资显得非常亮眼。”戴德梁行深

圳公司副总经理张晓端说。据市场机构克而瑞统计，2022年三季度，中国内地32城大宗物业成交总额约380.9亿元，同比下降58.5%；而工业/物流地产规模达到104.5亿元，同比增长近2倍，增幅在各类资产中居首，占比从2021年的17%大幅提升到27.4%。

在不确定性较高的市场环境下，能够稳定收益、长期保值增值的物流地产成为投资热门。多名业内人士指出，物流地产稳定吸金的原因是资产品类成熟、反周期性强，具有避险属性；同时，其自身资产特点也适合作为资产证券化运作的载体，凸显金融属性。

“2022年，物流地产投资总额在140亿元左右，同比小幅下跌6%，但仍是过去20年的第二投资高点。”世邦魏理仕全球资本市场投资以及亚太区研究部主管金纬对财新分析称。

“（中国市场）大量需求还待升级，比如高标仓占总仓储量的比例仍小于10%，而发达国家高标仓比重远高于此。”仲量联行中国区投资及资本市场工业物流地产负责人韩蕾说。事实上，从总仓储量角度看，中国人均仓储物流设施面积也仅为美国的20%。

电商平台既是物流地产租赁需求方也是投资主力；此外，近年赚得盆满钵满的集装箱航运公司，也成为仓储物流项目的激进投资者。它们从航运业务出发，纵向一体化延伸至陆上业务，在物流地产交易市场收购不断。

这是全球“后疫情时代”低迷经济环境中难得的一片繁盛之地；不过，隐忧已显。“物流地产在一些成熟市场，如美国、日本等地，资本化率已低于商业办公和酒店等资产类别。”韩蕾介绍称，中国的物流地产仅发展了不到20年，相比欧美、日韩等发达国家和地区，尚未迈入成熟阶段；但相比越南、印度尼西亚等地，业已告别快速扩张和增长，目前上海、北京、广州等中国一线城市的物流地产资本化率已接近其他地产业态。

“2023年，中国物流地产行业将进入调整期，对投资方和运营方来说，项目选址将更趋理性、运营管理更趋精细。”韩蕾预期。

鉴于对疫情政策全面放松后中国经济增长前景的看法分歧，业界对物流地产行业的投资是否过剩也有所争议。据仲量联行报告，2022年三季度，西安、成都、重庆、天津的物流地产租金环比分别下降了2.3%、1.9%、1.9%和1.1%；但2022年内的新增供应，仍集中在这些目前空置率已处较高水平的城市。“部分华北二线市场、中西部市场，短期面临供需不平衡的情况，可能需要两到三年时间去化（去库存）。”一名业内人士指出。

另一业内资深人士也坦言，二三线城市物流地产供大于求的状况需要时间来消化，在二三线城市拿地比较多的玩家，可能短期内会遇到一定程度的租赁困难。因需求偏弱，同时新增土地、仓储的供应量较大，目前这些区域的市场租金增长缓慢。

现在，物流仓储领域衍生的活跃投资是屋顶光伏——业主们都在追求更高效率、更绿色的运营，越来越多的仓库开始利用太阳能降低能耗成本。“对客户来说，租金成本十分关键，如果一家仓库能够节能减排、提高效率、减少成本、处理更多的货品，将给客户带来正向回报。”王天兵说。

“一超多强”格局

中国物流地产目前形成了普洛斯“一超”，博枫、黑石、易商红木、万科等“多强”的行业格局。

2022年11月，普洛斯中国物流增值基金CVP（China Logistics Value Partners）首轮募集12亿美元（总投资规模预计将达26亿美元）。王天兵说，在2022年颇具挑战的经济大环境下，普洛斯在全球共募资超过150亿美元，保持平稳增长。

金纬则分析称，外资机构的投资偏好是长期持有，希望有稳定的现金流，“中国也许短期内下行风险比较大，但外资看好高标仓的中长期前景”。

所谓“高标仓”是相对非标仓库的概念，在中国尚属稀缺资产项目。从仓储结构分布看，国内九成以上是传统仓库，高标仓比重仅为5%至10%左右。伴随消费企业、高端制造业、电商及第三方物流持续高速发展，中国高标仓库始终供不应求。据招商银行研究院报告，在仓储能力上，同等占地面积，高标仓使用效率是传统仓储3倍左右；在存货周转上，高标仓的存货周转天数不到传统仓储的10%。

普洛斯2003年进入中国并带来高标准仓储，2008年受全球金融危机影响，被前母公司、全球最大物流地产商安博（Prologis）卖给新加坡资本，2010年在新加坡证券交易所上市，2018年又在中国资本支持下私有化退市。目前，普洛斯在全球17个国家和地区管理资产规模超过1200亿美元、物业资产规模近7000万平方米，在中国超过70个城市有仓储资产、总规模约5000万平方米，位列国内第一。2022年，普洛斯物流资产租金收益稳中有升，“预期未来租金收益能保持长期增长趋势”。王天兵仍十分乐观，认为从资产现金流回报角度审视，物流地产比零售商业、办公等其他地产更具韧性。

世邦魏理仕调研发现，由于对营运效能提升的需求，亚太地区租户普遍希望量身定制厂房仓库，未来需求决定投资。王天兵认为，这也是普洛斯的优势所在，其在全球有2000多家租户，对租赁需求有较深入的了解。

全球规模最大的另类资产管理公司之一博枫，也在中国投建高标仓。2022年底，博枫中国建成仓储面积约170万平方米，同比翻倍。博枫中国房地产资产包管理高级副总裁杨毅文告诉财新，博枫在物流地产上是全链条操作，从拿地、设计、开发、招商，到运营和物业管理，资金来源于全球地产基金，“目前主要关注经济活跃度比较高的北京、上海、深圳等一线城市及周边，不以人均零售额或人均GDP作投资决策”。

博枫目前管理资产规模超过7500亿美元，专注于房地产、基础设施、可再生能源以及私募股权领域，自2014年开始在中国开展业务，目前在中国管理资产规模约130亿美元。

杨毅文介绍称，除了地段和产品本身，博枫物流地产团队重视的是技术细节处理。她以选址为例，在相似的地段建仓，如果货车到仓库需要通过收费的桥或重要的关卡，那么这个仓的租赁可能会比较困难，从高速下来能顺利到达的仓库则更被租户青睐。

2022年11月8日，另一家头部另类资产管理公司黑石旗下的物流地产投资管理平台“龙地”，加码中国物流地产，宣布即将完成对大湾区28万平方米高标仓的收购——这是黑石继2021年收购广州120万平方米空港物流园后的又一大型收购项目。龙地首席执行官黄咏祥表示，投资重点还是放在广州、上海等一线城市及接近城区的区域，满足电商快速增长的“最后一公里”物流需求。

黑石于2017年在中国设立了“龙地”。截至目前，龙地在中国管理超过40个物流园区、总可租赁面积超过500万平方米，租户涵盖第三方物流、电商、冷链以及生命科学等领域企业。

物流地产受各路资本青睐，除了基金管理机构，房地产开发商、物流商以及电商企业也是重要玩家。物流商及电商企业建仓主要是自用需求，它们也租赁资产管理机构和房地产商的仓库。

自2016年新一轮房地产调控以来，商品房主营业务备受压力，万科等有拿地优势的房企也开始尝试拓展物流地产。万科2015年设立“万纬物流”品牌运营物流地产，通过并购和自我开发形式发展高标仓和冷链仓业务。2017年万科收购两个冷链仓项目进入冷链领域，2018年以19.22亿元收购太古集团旗下的太古冷链物流资产包，获得了分布于上海、广州、南京、成都、厦门、廊坊、宁波等地的七座冷库。

截至2022年6月末，万科在全国47个城市运营管理157个项目，可租赁建筑面积1164万平方米，其中冷链园区42个，可租赁建筑面积162万平方米，为行业第一。2022年上半年，万科物流业务实现营业收入18.6亿元，同比增长39.1%，其中高标仓营业收入10.4亿元，同比增长13.0%；冷库营业收入8.2亿元，同比增长94.7%。万科持续加码冷链仓，三季度新开业五个冷链园区项目，新增可租赁建筑面积15.7万平方米。

2018年，万科还与厚朴、高瓴资本、SMG、中银集团投资有限公司组成财团，共同参与普洛斯私有化，收购总价为159亿新加坡元（约785亿元人民币）。在该次交易中，万科投资占股21.4%，成为普洛斯单一最大股东。

需求驱动力

张晓端告诉财新，在2015年万科大举进军物流地产时，这一领域已进入蓬勃发展阶段，之后到2017年、2018年，电商对物流地产需求的迅速增长，中国消费者相对国外消费者更愿意网购，并且要求配送时间更短，这对物流选址和仓库效率都提出更高要求。

疫情以来，电商需求仍是驱动投资者加码物流地产投资的重要力量。金纬称：“世邦魏理仕对电商销售量占整体零售量的研究显示，2021年，中国这一比例是全世界第三名、约28%；预计2026年将增长到43%，而美国同期只有25%。”

杨毅文则告诉财新，博枫2017年时看到中国的网络用户几何数量级增加，但中国物流市场普遍的低标准仓库，难以满足现代化供应链服务商需求。金纬进一步认为，目前中国人均高标仓面积只有美国的15%，而网络零售额却是美国的1.4倍。

电商发展推高对仓储物流尤其是高标仓的需求。根据普洛斯提供的数据，每平方米的现代物流仓储面积能支持约7万元电商交易额，2021年全国实物网购金额10.8万亿元，由此可推算电商仓储高标仓需求预计约1.54亿平方米。据戴德梁行报告，截至2022年三季度，中国内地高标仓存量为9621万平方米。

近年来，电商平台是物流地产投资主力。电商巨头阿里巴巴旗下的菜鸟地网成立于2013年，业务版图覆盖全球七个国家和地区，布局了90余个包含物流园和产业园在内的综合园区，资产管理面积超1200万平方米；在国内则布局了超过50个园区，遍布全国核心城市。其最大竞争对手京东，截至2021年底，自建并运营的仓储面积为899万平方米，在建及待建面积是547万平方米，已自建67座“亚洲一号”产业园。2022年7月还完成了对中国物流资产控股有限公司（CNLP）的收购及私有化，后者在全国41个物流园拥有190套物流设施，物流建筑面积达到570万平方米。

截至目前，京东已完成5只物流基础设施基金的募集，管理资产规模约300亿元。京东对财新称，电商经济、新零售需求、供应链整合等是物流仓储行业的新驱动因素，新需求促进了高标仓的发展。

世邦魏理仕研究显示，每新增10亿美元网络零售销售额，对应的高标仓需求约为9.3万平方米，再对应到中国的电商销售规模上，“我们预测，‘十四五’期间需要新增超过7000万平方米高标仓。”世邦魏理仕中国区研究部负责人谢晨说，国内高标仓保有量在1.1亿到1.2亿平方米之间，意味着高标仓市场仍有发展空间。

中国高标冷库的供给也存在结构性不足。韩蕾说，中国经济相对发达地区已进入消费升级的加速期，对生鲜、冷冻食品需求快速增加，冷库市场需求增加较快，部分一线城市出现季节性供不应求的现象。同时，中国冷库的发展处于早期阶段，农贸市场、批发市场周边配置较低的冷库占比较高，现代标准的冷库则在总量中占比约三分之一，相比澳大利亚等国的80%以上比例，还有很大升级空间。

韩蕾认为，中国发展高标仓不到20年，物流仓储市场仍处在上升发展期；不过，受内外部经济形势影响，短期内投资人选择投资项目可能会更挑剔。

随着近年供应的增加，投资收益已现减少趋势。“中国物流资产资本化率在2019年为5.1%—6.3%，2022年在一线城市和周边则下降到4.6%—5.3%，冷链仓为4.8%—5.5%。”张晓端说。

一些市场人士表示，受疫情等因素影响，基本面较好的一线板块，在2022年也出现了新仓租赁去化慢的现象。“比如一线少部分位置偏的地方。上海金山、奉贤新仓有一定承租压力；河北廊坊年底的时候也有项目需要去化；在仓库整体空置率比较低的华南板块，新项目去化速度也明显放慢。”



金纬告诉财新，2022年初始，在受防疫政策影响消费信心，以及封控期间供应链延期压制网络消费欲望等叠加影响下，中国24个城市物流的净吸纳量同比下降30%；相比之下，2021年这一数据是同比增长40%。

多名市场人士告诉财新，二线部分城市已经隐现泡沫，包括成都、武汉等成渝经济圈及周边核心城市，已出现物流仓储租金下跌的现象。中部地区的情况也不乐观，中国交通运输协会电商物流产业分会副秘书长贾进克说，2022年郑州市场出现了大仓换小仓、高标仓换普通仓的情况。

全球仓库交易热度高

“不只是中国，2022年全球物流地产交易热度都比较高。”金纬说。全球最大的仓储运营商安博，仅以一笔交易就将其仓储规模扩大了约17%。黑石在交易旺季卖出资产包套现，集装箱航运公司则大举收购仓库资产。

2022年6月，安博宣布将以260亿美元收购竞争对手杜克房地产（Duke Realty）。安博在全球运营超过9000万平方米仓储设施网络，为亚马逊、联邦快递等公司提供在线订单存储、处理和运输服务。杜克房地产则在19个主要物流市场，经营着约1500万平方米的工业资产。

由于消费者的购物习惯已经转移至线上，特别是在疫情期间，仓库和配送中心成为热门的房地产类型。一些航运公司为了发展物流业务、增强客户粘性，也在大量投资仓库，成为物流地产领域的一大活跃投资群体。

2022年8月31日，A.P.穆勒-马士基（下称“马士基”）宣布完成收购利丰物流（LF Logistics），获得后者在全球14个国家的223个、270万平方米仓库及配送中心，交易价格约36亿美元。利丰物流成立于1999年，原是利丰（78.3%）、淡马锡（21.7%）共同持有的私营企业，主营业务是为亚太地区客户提供包括仓储配送在内的综合物流服务。

马士基是全球头部集装箱航运物流公司。该公司大中华区供应链及合同物流负责人耿强对财新介绍说，马士基自2016年开始战略转型，旨在为客户提供一体化、端到端的整合管理与供应链服务，也相应拓展物流服务设施和网络。完成对利丰物流的收购后，马士基全球仓储设施量达到470个，面积近700万平方米；其中，在大中华区仓储设施约100个，面积超过200万平方米。

“通过近几年的并购，马士基已在北美建立了庞大的仓储网络；在东南亚几乎所有经济体都有运营节点，且拥有健全的仓储设施网络。”耿强称，同时其还在欧洲打造仓储网络，建设战略节点仓库，有些新仓库即将投入运营。张晓端则评价称，马士基力图构建从仓储、物流到配送供应链体系的物流生态圈。

关于在中国的布局，耿强介绍称，马士基已在诸多战略节点港口自建大型仓储设施，比如在上海的临港自建智能、绿色综合物流旗舰仓；在深圳建设华南旗舰仓；此外，还会在宁波、天津、青岛等重要港口城市建设仓储物流设施，以更好配合海运业务。

达飞集团作为另一头部集装箱航运公司，多年来也全力布局物流业务。2022年，达飞旗下基华物流（CEVA）完成了两个影响其全球仓库布局的并购项目：4月，完成了对英迈国际（Ingram Micro）旗下商业和生命周期服务（CLS）的收购，获得后者在全球的59个仓储设施，交易价格为30亿美元。英迈国际CLS主要从事电子商务合同物流和全渠道履行，此次交易的业务在2021年营业收入约17亿美元；7月，CEVA完成了对欧洲汽车物流龙头公司GFECO的并购，后者是有70年历史的一家法国公司，此前由俄罗斯国家铁路（75%）、欧洲汽车制造商Stellantis（25%）控股。

CEVA回应财新称，上述两个项目的仓储业务并入后，其在全球运营900个仓库、总面积1100万平方米，“相较2021年，仓储空间增加了10%、网点增加150多个”。

韩蕾称，近年全球物流地产交易总体呈规模化、机构化特点，以资产包交易为主，比如在2021年，仲量联行在澳大利亚作为卖方代理出售了一个黑石资产包，包含了45个资产、建筑可出租面积140万平方米，易商红木和GIC作为联合买方买入，交易价格约合29亿美元。

金纬透露，过去五年，黑石在美国、亚洲及欧洲地区买入大量物流地产，取得了不错的投资受益。“目前物流地产基本面比较好，投资需求旺盛，黑石是借机出售部分资产获利。有人卖、有人买，欧美城市高端仓储空置率低、租金成长性高，但资产价格相比6个月前降低了5%到10%，长期投资者更有意愿进场买入资产。”他说。

2022年下半年以来，欧美等经济体频繁加息叠加经济形势不明朗，投资者认为短期内资产价格走势存在较多不确定性，物流地产交易量有所下滑。

从世邦魏理仕对2023年商业地产预测来看，最受投资者青睐的投资领域，在亚洲地区是现代物流仓储；而在欧洲地区，物流地产排第三，前两名分别是写字楼和长租公寓；在美国地区，物流地产是第二名，仅次于长租公寓。“投资者对物流地产仍然积极，但对资产定价开始趋向保守。”金纬总结称。

REITs为资产减重

物流地产市场的玩家普遍青睐“普洛斯模式”，即以资本管理为主导的运营模式。其中，基础设施证券投资基金（REITs）是其重要的资产证券化工具，目的是为收益长期稳定的物流仓储资产“减重”，增强流动性。

2022年12月13日，易商红木公告称，考虑通过公开募集REITs，将位于江苏昆山的三个高标仓项目在上海证券交易所上市。三个项目为江苏富莱德仓储有限公司一期、二期及三期，总建筑面积42.7万平方米。中航基金是此次REITs发行合作公司。

接近易商红木的人士对财新透露，对该公司而言，将旗下高标仓作为底层资产申请发起设立REITs，相当于经过价值重估将相关资产以市价出售，助其获得流动性，提高迭代投资能力。易商红木是亚洲最大的物流资产平台之一，截至2022年6月底，管理资产规模1490亿美元。

张晓端认为，物流地产金融属性很强，因为回报周期较长，多数开发商会通过私募基金或公募REITs等方式，形成物业与资金的闭合循环。“对物流地产商来说，公募REITs为资产退出提供新渠道，也将推进物流地产的价格透明化。”

从2021年开始，人民币REITs明确限定了行业和业态，物流仓储则在许可清单里。首批REITs项目主要由头部企业发起设立，比如普洛斯和一些国资底层资产，就以这类方式退出。

2021年6月，首批9只基础设施领域公募REITs产品在沪深交易所上市，底层资产既包括现代物流仓储、产业园等产权类REITs，也包括高速公路、垃圾发电等特许经营权类REITs，普洛斯作为产权类REITs第一批入围。普洛斯与中金合作发行的中金普洛斯REIT（508056.SH），底层资产是位于京津冀、长三角及大湾区的七处仓储物流园，总建筑面积达70.5万平方米，实际募资58.35亿元，发行溢价率为9.17%。

2022年9月，中金普洛斯REIT发布公告，拟申请扩募并购入位于环渤海经济区、大湾区以及成渝经济圈的项目。“通过扩募，普洛斯可以将REITs作为重要退出和融资渠道，源源不断地把经营成熟的资产装进去。”谢晨说。

从退出资产定价角度来说，人民币REITs在募资市场很有竞争力。谢晨分析称：“金融市场给予物流资产的定价和直接在房地产市场上做交易非常契合。很多机构投资者有动力通过开发投资和收购交易做一些资产包，以便于相关项目运营成熟后通过REITs退出。”

京东上述嘉实京东物流仓储REIT，是国内第三家申请上市的物流园区类公募REIT，其基础资产中，武汉和廊坊园区均为京东“亚洲一号”项目，总估值15.65亿元。“亚洲一号”项目是京东在境内持有的、以自动化为特色的物业，时效性和配送质量均较高。

万科也看好人民币REITs的发展，公司总裁祝九胜日前公开表示，对不动产玩家而言，REITs的作用相当于上世纪90年代中期出台的按揭政策。2020年6月，万科物流首期类REITs产品在深交所挂牌，底层地产是两个高标物流园，募资5.732亿元。接近万科的人士称，为筹备以公募REITs架构上市，万科引入新加坡政府投资公司（GIC）、淡马锡等机构作为物流业务的战略投资者，同时其物流业务平台万科物流发展有限公司不断增资扩股，目前资本金规模已近360亿元，准备在金融政策进一步放松后，抓住机遇大干一场。

REITs已在中国推行20余年，发展缓慢。但2022年以来，制度规则层面突破甚多，已形成可持续常态化发行的基础。比如年初发布的REITs试点税收政策，基本解决了REITs重复征税等发行成本问题，后来还明确了REITs作为盘活资产重要工具的地位，推动保租房REITs落地，进一步简化REITs扩募条件，等等。2022年8月底，监管部门又提出了推动REITs常态化发行十条措施，随后REITs发审速度明显提升。

国家发展改革委投资司副司长韩志峰于2022年12月25日公开表示，2023年，基础设施REITs很可能会进入快速发展期。“预计到2022年底，共有24只REITs正式挂牌，总发行规模783.6亿元；我们希望到2023年底，基

础设施REITs能够超过60只，总发行规模超过2000亿元。”韩志峰当时说。

标配屋顶光伏

物流仓储玩家众多、竞争愈发白热化，运营管理的重要性凸显。低碳运营、降本增效，成为物流地产新的增长点。

“新开发物流地产项目都有铺设光伏的准备，如屋顶每平方公尺50公斤的载重能力、预留的空间等。”博枫新能源亚太区首席运营官薛开元向财新介绍称，新能源配套设施越来越被投资人和租户看重。

万纬物流近日发布的《近零碳智慧物流园区白皮书》指出，对新建项目，万纬100%预留光伏安装条件；已交付项目则计划逐步改造并加装分布式光伏系统，最终形成分布式光伏系统的全覆盖。

“从全球来看，当前所有的物流地产新供给，几乎都把光伏作为标准配置。”金纬介绍称。2022年以来，这一趋势在欧美地区尤为突出。光伏发电不仅绿色清洁，而且在传统化石能源价格飞涨、供应不确定性加剧之际，更显安全、经济。

美国冷链仓储巨头Lineage Logistics在2022年12月20日宣布完成7亿美元的新一轮股权融资，新融资将助力其推动光伏投资。该公司计划在2023年将物流仓储设施上的太阳能装置增加50%以上。“考虑到近期全球能源市场的波动，我们将减少自身的资源消耗。”Lineage Logistics说。

CEVA物流也在为自己的仓库加装屋顶光伏。达飞对财新称，12月，CEVA位于马来西亚武吉日落洞（Bukit Jelutong）的仓库安装了2800平方米的光伏板，用于照明、空调供电；计划在2023年将光伏板添加至CEVA在马来西亚场地总屋顶空间的60%。

物流地产屋顶开阔平坦，是分布式光伏的天然资源。“分布式光伏”指在用户场地附近建设的光伏发电设施。

“在中国，物流园区客户对绿电需求也越来越强，电气化、绿色化趋势明显，比如重卡、叉车从烧油转用电力；分拣线使用更多的机器人自动化分拣等。”普洛斯中国新能源平台总裁郑覆告诉财新。“但同时，地产商也要衡量ESG（环境、社会和公司治理）能为融资带来多少利好，在运营上投入产出比是否合适。”张晓端指出。

仲量联行分析认为，ESG措施能帮助企业获得更多融资手段和渠道。从风险角度而言，具有可持续性措施的高标仓，折现率会相对较低，从而提升投资方退出时的资产回报率。一些金融产品正在为ESG开通绿色通道，绿色仓储的开发建设和运营，能帮助企业获得更优惠的融资或优先融资资格。

郑覆介绍称，普洛斯已在中国大约16个省份稳定运营分布式光伏项目，累计开发规模超过1吉瓦（GW），大部分通过普洛斯与博枫的合资公司“普枫新能源”开发运营。其中，约有一半的装机量分布在普洛斯自有屋顶，其余为第三方屋顶。“普洛斯现有的以及将要开发的供应链和大数据基础设施体量，能为分布式光伏带来大量底层资源。”他说。

物流地产行业的屋顶光伏投资有轻资产和重资产两种模式。谢晨解释说，轻资产模式下，由专门的光伏运营商投资运营，地产商可以只出租屋顶面积获得租金及部分销售电力收入，利用空闲屋顶提升资产回报。而光伏发电运营商则通过能源管理合同与租户达成购电协议，部分发电量可用作物流仓储的运营资源，多余部分可以出售给电网，即“自发自用、余电上网”。在白天，光伏发电也可以为用户节省用电高峰时段电费。

不过，值得注意的是，虽然物流仓储设施的光伏集中开发难度小，但相比于耗能更大的制造行业业主，物流仓储存在电量消纳劣势，因而呼吁更灵活的电力市场交易方式，比如“隔墙售电”，就是允许通过配电网将分布式光伏发电直接销售给周边消费者，而不是必须低价卖给电网。

“现阶段物流业业主的消纳能力偏低，有时项目需要‘全额上网’，以当地脱硫燃煤标杆电价为上网基准。如果能就近交易给周边用户，电价收益将更有竞争力。”薛开元指出。

据他介绍，普枫新能源旗下苏州一分布式项目在当地参与隔墙售电试点，预计近期并网，计划出售电力给周边用户。“我们期待电力行业继续向市场化方向改革。”他说。

全月、屈运栩对此文亦有贡献

竞逐教育硬件

财新周刊 关聪 王伯文

教育硬件是教育信息化领域的一条细分赛道，其产品化和商业化的方向、程度、形态，对监管都是新课题



2018年8月5日，广州一家超市内，家长为孩子试用学习机。教育硬件夹杂着技术应用的落地，是教育信息化大命题下的一条细分赛道，其商业化和产品化的方向、程度、形态，对监管来说是新课题。

在消费电子产品普遍低迷的2022年，教育硬件产品出货量逆势增长。

2021年7月，教育“双减”政策落地——旨在减轻义务教育阶段学生过重作业负担和校外培训负担——学科类培训机构被大规模出清，过度资本化、互联网化的在线教育公司进入生死存亡之境。后来，部分挣扎求存的在线教育公司试图向两大方向转型：直播电商和教育硬件。

电商转型首先受到市场关注。断臂K12（中小学基础教育阶段）及学前业务的新东方在线（01797.HK）的直播电商品牌“东方甄选”，以人文情怀卖货意外走红网络，甚至推动股价逆势走高，当前近500亿港元市值已是2022年6月初股价低点时的17倍。然而，直播电商在2022财年为新东方创收2460万元、毛利930万元，这一盈利水平仍凸显着该业务规模化的艰难。

教育硬件是各家发力主攻的方向。一名互联网公司教育类广告业务人士点破“天机”。他告诉财新，各家发展教育硬件业务的目的除了增收，更关键的意图是获客拉新、触达用户，“因为在K12领域，现行政策不允许投放商业广告，而借助硬件和教辅周边产品，可以‘曲线救国’，精准寻找目标人群”。

近年来，网易有道、猿辅导、作业帮、好未来、松鼠AI等K12在线教育公司，推出了人工智能（AI）学习机、智能台灯、词典笔、错题打印机、智能手表等十余个品类的教育硬件；步步高、读书郎等传统消费电子厂商则谨慎防守；而品牌和渠道都已十分成熟的华为、百度、OPPO、科大讯飞、希沃等硬件和技术公司也在积极布局这一赛道。

2022年11月30日，共青团中央维护青少年权益部、中国互联网络信息中心（CNNIC）首次把部分学习硬件产品作为新型上网设备纳入调查。统计发现，在2021年，未成年人使用智能台灯、智能音箱和词典笔的比例分别为21.7%、19.9%和16.4%。其中，智能台灯和词典笔在小学生中的使用率最高，呈现“学龄段越低，使用率越高”的特征。

实际上，教育硬件正在试探监管的新底线。“双减”之后，家长为孩子投资精准辅导资源的预算，开始转移

至这些五花八门的教育硬件。各类产品功能不同，各家还以整合差异化内容进硬件为卖点，加上AI技术在互动、个性化教学等方面的应用，是否有可能形成一个新的教育“军备”赛场？

教育部教育信息化技术标准委员会一名委员告诉财新，对于学习机等教育硬件，主管部门此前主要考虑其在支持网课模式上的积极作用，但当前疫情管控措施大幅转向后，是否需要重新研判并对此进行政策收拢，尚待观察。

夹缝中突破

教育硬件并非市场新需求，传统教育硬件制造商曾被新入局的在线教育公司和消费电子品牌左右夹击，尤其在线教育公司通过社群营销、互联网平台等渠道或流量运营方式竞逐获客，市场供应的学习产品和服务空前丰富；而一般平板电脑价格也在下行，抢走了学习平板的空间。

直到“双减”来临，学习平板赢回市场。

据市场调研机构IDC，“双减”实施后的第一个季度（2021年三季度），中国学生平板电脑出货量约131万台，结束了自2020年下半年以来连续四个季度的下滑，同比增长6.9%。另据艾瑞咨询，中国消费级教育智能硬件市场的规模在2021年跃升至353亿元，增速达到41%。

网易有道CEO周枫对财新称，评估整个教育硬件市场，学习平板是第一大品类，每年500万台的出货量，以平均每台单价3000元计，市场规模约150亿元；第二大品类是词典笔，一年出货量300万到400万台，平均每台单价1000元；此外还有袖珍打印机、电子单词卡等小品类。

一家互联网公司学习硬件产研人士称，教育硬件行业的主要驱动力除了教育政策，就是主流消费电子元器件的周期。“2022年初，墨水屏单词机火了一段时间，迎合用户背单词的需求，背后其实是线下零售受到冲击，市场上有大量超市淘汰的电子价签，这些低价元器件被做成了类似工具型的教育硬件产品。”

“2021年前后，词典笔这类硬件的体验和产品都已到位，算法能在便携式设备上跑起来，对应的技术成本越来越低。”上述学习硬件产研人士认为，教培公司有内容资源和人员储备，同时技术红利也降低了入局硬件的门槛。

流利说2018年挂牌美股，商业模式是在线口语评测，始终未能盈利，公司在2022年5月被纽交所强制退市。流利说曾针对6至18岁学生推出一款墨水屏学习平板。“一块苹果级的屏幕成本在2019年已降到700元，但一个学习平板就能卖4000元左右。”一名熟悉流利说的在线教育公司教研人士透露，流利说在资金困境下做硬件，是希望稳住现金流，把现有教培内容包装成更有卖点的课程体系放进硬件，“团队里只有两名教研人员、一名产品经理”。

与流利说同期从美股退市的掌门教育，也在2022年初推出了智能学习机。总市值不到4亿美元的高途教育（NYSE：GOTU）则在2022年11月收到纽交所退市警告，公司前三季度营收同比降六成，净亏损5700万元。高途教育也想借硬件突围，推出了高中伴学机、扫描翻译笔等，9月上市的一款智能学习机售价达4999元，以清北学历背景的“明星老师请到家”为营销点。

作业帮和猿辅导都在2020年融资超过20亿美元，是曾经的教培“独角兽”公司，也在积极进军硬件领域。作业帮在2021年推出智能错题打印机和全科学习笔，2022年又推出面向低学龄段的写字笔；猿辅导除了积极拓展进校业务，密集推出了学习机、打印机、AI指读机、智能练习本等产品。

2022年“双11”，教育硬件竞争战况空前，作业帮、网易有道的教育硬件产品销售额同比增幅都超过100%。不过，对大部分教培公司来说，硬件收入占比极小，“造血”能力初级。网易有道业务规模稍大，硬件业务营收在2022年三季度达到3.6亿元，对总营收贡献率为25%，硬件产品毛利率40%。

“以步步高为首的传统教育硬件厂商，竞争壁垒是低成本买内容；联想、华为、荣耀等通用平板厂商，正在不紧不慢地蚕食这个市场；新进入的教培公司的体量还不能改变基本格局。”上述学习硬件产研人士判断称。

学习机是当前教育硬件中市场最大的产品，多以“名师授课”为卖点迎合家长的焦虑性需求——这被各家公司视为“双减”留出的需求缺口。学习机成为学科类课程的替代和补充，承担教辅职责，随查随学，一定程度上弥补孩子没有课外辅导的问题。

因而学习机是“重内容”的品类。几乎所有教培公司的学习机都在主打独家招牌内容——但这又与诸多政策禁区相冲突，或游走在灰色地带。比如，监管严禁在学习硬件上装直播课，禁止搜题查答案等功能，禁止超纲教学。因此，如要真正合规，学习机里只能装录播视频，而且只能是匹配教学大纲的基础性课程。

“目前市场上对学习机的认知度还不高，有人说这是‘资料机’。”科大讯飞教育BG副总裁章继东对财新分析称，学习机上有大量内容，家长认为买学习机是让名师给孩子上课，但现在市场上并不缺教辅资料，名师课并不能针对性地解决问题。其实，与课程一样，学习机的消费决策者和产品使用者是两个人群：孩子年龄越小，家长话语权越大。教培公司一直偏好低学龄段学生的转化，因为这部分群体为其带来收入的时间更长、收入也更多。

上述教研人士也观察到家长需求与产品之间的错层。她举例称，英语分级读物“牛津树”是很多家长认可的英语学习材料，但与之配套的解读、线上线下课程多种多样，重点在于怎么给孩子选合适的学习方式。很多家长容易被产品宣传“带跑”，缺乏对课程差别的独立认知。

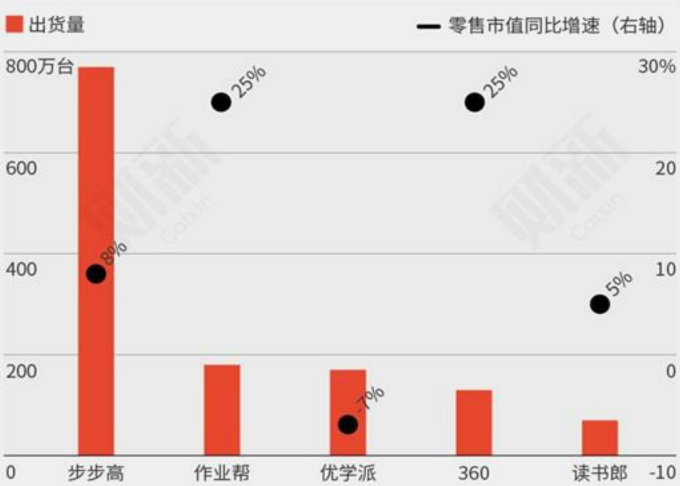


“双减”后教育硬件触底反弹　学习平板规模最大



注：2022年及之后数据为预测值
资料来源：弗若斯特沙利文

在线教育公司入局硬件　传统厂商把持优势



主要产品				
学习平板 智能手表 翻译工具	智能打印机	学习平板	智能手表	学习平板 智能手表

资料来源：弗若斯特沙利文

相比在线教育机构，传统教育电子厂商有明显的渠道等优势，仍在市场占据较大份额。据弗若斯特沙利文统计，按销售额看，步步高和读书郎是2021年零售总额最多的两家厂商，其中出货量最大的步步高零售额达到95亿元，市占率28.9%，其余厂商则不足10%。传统硬件厂商基本依靠线下，比如读书郎线下经销商收入占比则为85%，截至2021年末有4302个经销商网点。科大讯飞也在积极拓店售卖教育产品，2022年前三季度，在超过3000家线下AI体验店的基础上新增门店479家。

不过，传统教育电子厂商的盈利也不稳定。比如“优学派”学习平板厂商优学天下的六成利润来自补贴，2021年底因盈利问题撤回上市申请；读书郎（02385.HK）则三度向港交所递表，直至2022年7月完成上市，当前市值仅26亿港元。受原料供应问题和营销成本增加影响，其学生个人平板设备的毛利率从2019年的21.1%暴跌至2021年的9%。

AI噱头

针对教育硬件多是“资料机”，缺乏“精准学”，新入局者打出的卖点是AI：典型场景和流程是通过试卷批改或做题测评，机器分析错误原因、找到薄弱知识点，顺势给出讲解，再推荐题目做针对性练习巩固；同时，学习机还会形成一套可视化系统，告诉家长孩子有哪些内容没有掌握、需要进一步学习。

“其实批改是一个噱头，没有任何一台学习机能做到100%批改，它只是为了满足家长的心理诉求。”在2022年11月的世界VR产业大会上，一名科大讯飞展位销售人员告诉财新。她认为，能拉开学习机产品差距的功能并不是批改，而是批改之后的知识图谱，直接体现细分知识点颗粒度，决定“精准学”能有多精准。

有些产品会显示学生的答题准确率“超过95%的同龄人”， 前述教研人士直言，“这类数据事实上和AI并没有太大关系，只需要后台数据打点，在效果上让家长觉得很智能。”上述产研人士认为，不能太神化推算技术，有的公司用算法推题，有的公司推知识点，大家营销的都是智能化学习，但真正做知识图谱的都不是核心团队，核心团队仍在教研内容上。

章继东告诉财新，“有的学习机是基于规则判定‘以题推题’，没有结合学生自身的特点。学生做错一道题目可能是因为不认真，也可能是基础没有掌握好，有很多因素。”财新了解到，科大讯飞的学习机相当于把G端（政府项目）、B端（企业项目）验证过的经验打包起来提供给C端（个人消费者），通过与数万所学校的合作，把各类考试数据纳入教学考评管系统训练成模型，脱敏后放到学习机上。

章继东介绍称，科大讯飞的智能阅卷技术已应用在14个省份的高考中。老师改完再用机器批改的方式，好处在于AI批改的一致性很强，能规避不同阅卷者评分差异悬殊的问题，机器还能检查出上千个错改、误改，准确率比人工高，可以在一定程度上促进教育公平。这背后的技术引擎也来自科大讯飞，科大讯飞AI学习机内置的AI批改和AI诊断功能，采用了同源技术。

周枫告诉财新，近两年比较大的变化是，机器终于可以借助计算机视觉技术准确理解中小学练习体系，即通过拍题分析对知识点的掌握程度，这个技术周期在五年左右。他指出，机器此前无法实现“临近学习区”的教育理念——即让学生学习刚好不会而非已经掌握的内容——目前，AI已经具备这一能力。“既然机器扫描作业之后就知道是什么题型、背后考查什么知识点，反映学生为什么错题，就没有必要去搜题。”

周枫举例称，小学和初中数学是极重要的学科，知识点非常多，有道AI学习机的批改和评测可以支持1.5亿道题库，工作量对整个技术和内容体系的要求很高，数百人的硬件团队在AI视觉、自然语言处理等方面攻关，“花了快两年的时间才把第一代学习机推出来”。

章继东坦承，科大讯飞面临的问题是用户认知度较低，行业普遍用“清北教师上课”做营销点，对AI能力缺少理解和认可。

事实上，AI学习机里真正的“智能”需要强大数据支撑。能实现大规模机器学习体量、撑过研发周期的公司目前寥寥无几。

字节跳动在2020年推出的大力智能学习灯（下称“大力灯”）是近年来教育硬件市场最典型的失败产品。这款能点读、AI作业批改，带摄像头、自然仿生光的台灯，普通版售价在1000元以下，陷入“卖一台亏一台”的困境。“双减”落地后，一度大肆扩张教育业务的字节跳动果断“断臂”，后来教育硬件岗位部分员工转岗至VR头显设备Pico业务。

在多名从业者看来，学习灯更应该是一款纯粹的护眼灯，太多功能反而混淆用户认知。“大力灯刚出来时，我们就清楚台灯是刚需，但字节的产品形态不好，屏幕小，对学生眼睛反而不好。”一名AI智能教育产品高管评价称。

在大力灯之后，市场上亦出现其他品牌的智能学习灯，同样有查词、点读等功能，但大力灯的低售价给这些产品带来了定价压力。另一家生产智能学习灯的厂商高管告诉财新，字节跳动以亏损定价推广智能灯后又突然撤离市场，打乱了消费者的价格认知，后续高价产品令渠道商缺乏信心。“2022年学习灯市场困难比较大，各家教育公司在长期亏损后都急于流量变现，但商业模式走不通。”

针对单一需求的小产品，反而跑出了市场。由于疫情之下的居家网课成了高频学习场景，打印机等工具型产品迎合了这部分需求。据IDC统计，在奥密克戎疫情反扑的2022年二季度，墨盒打印机出货量同比增长48.9%。一些主打错题、作业打印、自带题库的小型打印机销量看涨，这类产品客单价在数十元至500元不等，相比传统打印机有一定价格和功能优势。

“参考手机行业，高端产品的能力越强、定价越高，但随着市场规模扩大，主流产品价格还是会逐年下降的。”周枫说，随着学习硬件的出货量上升，供应链日渐成熟，成本走低。

而在线教育公司更重视原有的私域流量，比如网易有道的销售渠道主要在线上。周枫称：“抖音开始做电商的时候，网易有道就进去了，在抖音上以自营为主，但需要价格有竞争力；如果采用线下为主的架构，就需要依靠代理商和第三方的城市运营渠道。”

如何监管“卷的苗头”

2022年9月，教育部校外培训监管司首任司长俞伟跃曾撰文，把此前火热的校外培训上升至国家安全问题，称“如果任其发展，将存在教育主权旁落风险”。这一表述注解了2021年雷霆“抓补”的宏观政策考量，也透露了未来监管态度和方向的确定性。这使得教培公司没有回头路，且转型也须警惕政策底线。

事实上，在“双减”政策正式公布前夕，2021年6月，敏感的教培公司曾主动将直播课转化为录播形式，希望规避监管。彼时某在线教育机构管理人员向财新解释称，企业研判下来，认为录播课应算作“数字化电子学习资料”，可免于政策对上课时间的限制。但最终，以“课”为形态的尝试都未能幸免。

不过，上述产品思路延续至今，各家在学习机等载体中，将教培资源演化成不同形式的知识点视频切片，依靠旧有教研能力，重新打造内容上的差异化优势。

过去一年，不少企业开始对教育硬件潜在的监管风险有所担心。多名教育企业人士曾对财新表示，针对拍照搜题等技术应用，已有可操作的政策管控方式；但对新硬件上的数据和内容呈现，监管态度一直未明确。不过，在产品上新、直播售卖的过程中，企业端也会收到监管提醒和窗口指导，要求宣发低调、措辞谨慎，警示其在新的领域不要有“卷的苗头”。

教育硬件夹杂着技术应用的落地，是教育信息化大命题下的一条细分赛道，其商业化和产品化的方向、程度、形态，对监管来说都是新课题。

根据教育部2018年印发的《教育信息化2.0行动计划》，政府对信息化技术在教育中的期待，重在促进教育公平、提高教育质量，依靠技术变革让优质教育资源以多种形式突破时空限制、快速复制传播。

在国内，各级政府的投入，牵引着整个教育信息化领域的资源主体，市场地域区隔高度分散。前述教育信息化技术标准委员会委员表示，在现有政策背景下，中央层面强调的是建设国家智慧教育平台，普及优质教育资源，共享教育数据，即解决教育公共服务的渠道和内容问题；地方需求则更聚焦区域基础设施、网络条件的建设、信息化教学硬件的更新，即资源触达的“最后一公里”。

“梳理下来，教育企业能够参与进来的领域其实很少。”她认为，央地认知的共同点在于，教育技术要围绕学校教学的高质量开展，就这一点而言，教育硬件就不能脱离校园。那么，言外之意是，校园外的教育硬件市场，恐怕就需要考虑合规性与风险问题。

北师大未来教育高精尖创新中心执行主任余胜泉表示，目前此类消费电子产品，暂未被视作教育服务纳入监管，但教育市场本就不完全开放，在教育政策和教育规律的共同辖制之下。他认为，这要求个中产品“固守工具本性”。与教辅、培训的发展历史类似，如果硬件功能持续围绕讲测考练、围绕知识灌输，那么随着

规模扩大，再次达到“学生用与不用产生本质差别的时候”，一定会迎来监管。

“双减”之后，围绕减负要求，更多优化作业布置和批改的设备得以进入校园试点，借AI、大数据实现因材施教，成了C端学习机等布局火热的背景之一，更是企业宣发的主要噱头。

多鲸资本合伙人葛文伟对财新分析称，这种技术方向的前景在于，通过知识图谱的不断拆解，优化学习路径，最终一定程度上替代教师的角色，以解决优质教育资源短缺的问题。但教育的复杂性也一再被业者所认知，科目、年龄、层次、个体差异乃至受教育环境影响的程度等，须考量要素的跨度之广，让企业在建立有效、精准学习模型过程中进展艰难。十数年来，层出不穷的概念很多，但对提升学习效率意义有限，世界范围内也不断有明星企业最终停止类似探索。

另一方面，这一路径也遭遇教纲新导向的“证伪”。“获得1万个零件，并不意味着就可以组装成汽车。”余胜泉认为，通过知识点的拆解和触达来提高效率，仍是应对题目、考试的思路。而国家新课改所要求的大单元小教学，强调的是学生在知识与知识之间产生内生的理解，掌握思维方法、核心素养。在达到基础要求之后，学生的精力就应该转向与实际生活、实际问题相联系，而非继续掌握更多、更难的知识点。

“对企业来说，不切入C端就没有生命力、跑不出增长，只能被动接单（服务于公立学校），但切入C端就要解决用户怎么用的问题。”葛文伟将市面上现有C端硬件分成两类：一类是单词卡、打印机等单价较低的纯教育硬件，明确辅助某个学习痛点的单一功能，市场成熟但门槛不高；另一类内嵌课程资源的学习机，并不出于用户（学生）自身的需求，AI应用大体停留在统计数据集成，市场“天花板”明显。

就各级教育部门2022年部署的一系列“双减回头看”行动而言，“地下补习”仍以各种形式成为家庭教育投入的主流。在政策框架内，卖得再贵的教育硬件，也只能内置知识点讲解，无法超出教纲设置，也不允许针对具体题目提供答疑，这对有超纲补习意愿和投入能力的家庭来说难以“解渴”。

“家长总是希望自家孩子获得竞争优势，主管部门则要求的是资源公平普及。”前述教育信息化技术标准委员会委员认为，对在其中寻找平衡、挣扎转型的教育企业来说，需要寻找更加审慎的路径。

余胜泉则指出，抢占用户时间是企业直接的商业逻辑，但任何一款教育类产品都不应该简单定位成金钱消费，它同时也在消耗未成年人的成长历程。当成人权威考虑将一种产品交予孩子，无论家长还是企业，都应当首先讨论产品的使用是否遵循孩子的认知和身心发展规律，又是否夺走了他们成长中应有的“留白”。

回溯丨一周回溯



开卷 | FIRST PAGES

一周回溯

2022 年 12 月 26 日至 27 日，中共中央政治局召开民主生活会，习近平主持会议并发表重要讲话。

2022 年 12 月 23 日至 24 日，中央农村工作会议在北京举行，习近平讲话强调，锚定建设农业强国目标，切实抓好农业农村工作。

郑建邦 丁仲礼 郝明金 蔡达峰 何维 蒋作君 武维华 苏辉 高云龙

2022 年 12 月 23 日，随着中国民主同盟第十三次全国代表大会在京闭幕，中国 8 个民主党派和工商联全国代表大会全部结束。经选举，各民主党派和全国工商联新一届领导人产生：郑建邦当选民革中央主席，丁仲礼连任民盟中央主席，郝明金连任民建中央主席，蔡达峰连任民进中央主席，何维当选农工党中央主席，蒋作君当选致公党中央主席，武维华连任九三学社中央主席，苏辉连任台盟中央主席，高云龙连任全国工商联主席。

2022 年 12 月 24 日，斐济议会召开大选后首次会议。经过投票，人民联盟党领导人兰布卡以 28 票比 27 票击败斐济优先党领导人、前总理姆拜尼马拉马，当选新的联合政府总理。

2022 年 12 月 26 日，尼泊尔共产党（毛主义中心）主席普拉昌达宣誓就任尼新一届政府总理。普拉昌达此前曾两次担任尼泊尔总理。

2022 年 12 月 27 日，国务院联防联控机制发布《新型冠状病毒感染“乙类乙管”检测方案》等 5 个配套文件，涉及疫情监测、核酸检测、重点场所疫情防控、个人防护等内容。

2022 年 12 月 28 日至 29 日，一批人事调整公布：吴政隆不再担任江苏省委书记，另有任用；山西省委书记林武调任山东省委书记；山西省长蓝佛安接任山西省委书记；曾任中联部部长的宋涛接替刘结一，任国务院台湾事务办公室主任；中国社会科学院原副院长高翔接任院长。

吴政隆 林武 蓝佛安 宋涛 高翔

2022 年 12 月 21 日，以色列利库德集团领导人内塔尼亚胡宣布成功组建新一届政府。这位以色列历史上执政时间最长的总理重返权力中心。

2022 年 12 月 28 日，根据韩国法务部公布的 2023 年新年特别赦免人员名单，前总统李明博获得特赦，其所剩 15 年刑期和未缴罚金将被免除。

2022 年 12 月 25 日，国家卫健委不再发布每日疫情信息，由中国疾控中心发布相关信息。

2022 年 12 月 27 日，国务院联防联控机制发布通知，2023 年 1 月 8 日起分阶段增加国际客运航班数量，有序恢复中国公民出境游；国家移民管理局将同时有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注。

2022 年 12 月 25 日，解放军东部战区位台岛周边海空域组织诸军兵种联合战备警巡和联合火力打击演练。这是针对当前美台升级勾连挑衅的坚决回应。

2022 年 12 月 24 日至 26 日，2023 年全国硕士研究生招生考试举行，全国报考人数为 474 万。各地分类设置考场和专用通道，实现包括阳性等特殊考生在内的各类考生应考尽考。

2022 年 12 月 26 日，市场监管总局依法对知网滥用市场支配地位行为作出行政处罚并责令其全面整改。知网回应“诚恳接受、坚决服从”并制定 15 项整改措施。

2022 年 12 月 23 日，中央网信办秘书局、中国证监会办公厅联合印发方案，明确 2023 年 3 月底前，现有网上涉股市“黑嘴”、非法荐股的信息、账号和网站平台得到基本处置。

2022 年 12 月 24 日，上百名移民乘坐几辆大巴车抵达美国副总统哈里斯位于首都华盛顿市西北部的官邸外。移民是美国最受关注的问题之一，也是民主、共和两党争斗的重点领域。

2022 年 12 月 26 日，历时 10 年建设，新成昆铁路正式全线开通运营，四川成都至云南昆明列车运行时间由 19 个小时缩短至 7 个小时左右。

2022 年 12 月 25 日，中国足协对广东省运会假球事件作出行业处罚，六人被终身“禁足”。

2022 年 12 月 27 日，欧洲央行批准欧元区 19 国以及于 2023 年 1 月 1 日加入欧元区的克罗地亚在 2023 年新铸 26 亿欧元硬币，比 2022 年有大幅增加。

2022 年 12 月 25 日，所罗门群岛外交和对外贸易部公告称，所驻华大使傅佳因心脏骤停在北京去世。

前瞻丨冬季达沃斯时隔三年线下重启

财新周刊 曾佳



2023年1月16日至20日，世界经济论坛年会将在瑞士东部小镇达沃斯举行。资料图：2022年世界经济论坛.图：视觉中国

2023年1月16日至20日，世界经济论坛年会将在瑞士东部小镇达沃斯举行。这是新冠疫情暴发三年以来，一年一度的达沃斯论坛首次恢复在惯常的时间和地点以线下形式举办。

本届年会将以“在分崩的世界中开展合作”为主题，聚焦俄乌冲突如何终结、全球地缘政治格局变动、经济衰退前景、气候危机应对等议题。世界经济论坛指出：“新冠大流行和乌克兰战争已经引发了深刻的变革。除非我们成功地解决系统性风险，否则未来的10年可能会成为不确定性和脆弱性主导的10年。”

世界经济论坛创建于1971年，是促进国际交流合作的独立非官方国际机构，总部位于瑞士日内瓦。通常于每年1月举行的世界经济论坛年会也称“冬季达沃斯论坛”，与会嘉宾包括政府、企业、学术和公民社会等各界领头人物。2023年年会预计有2500名嘉宾出席，这与2020年1月最后一届“前疫情时代”年会时3000余人的参会规模相比，仍未完全实现恢复。自疫情席卷全球以来，冬季达沃斯经历了多番易地或推迟的波折。

2021年和2022年1月，达沃斯特别“对话会”均以线上方式举办。此间，对于达沃斯作为多边合作论坛应当如何在全球化遭遇逆流、战后秩序遭到严峻挑战的当下继续发挥效用的讨论，也对达沃斯系列会议本身构成了新一波冲击。

2022年5月，达沃斯年会破例在春夏季节回归这一瑞士滑雪小镇。该届年会的议程着重围绕年初爆发的俄乌冲突展开。俄罗斯的政商界人士被禁止参会，而乌克兰总统泽连斯基在会上发表了视频讲话。财新也是本次年会在场内举办活动的惟一一家中国媒体。

2017年1月，国家主席习近平曾赴瑞士出席当年冬季达沃斯的开幕式，并发表了主旨演讲。在刚刚过去的2022年11月印尼巴厘岛中美元首会晤中，习近平也对美国总统拜登回顾道，两人上一次举行面对面会晤，就是在2017年的达沃斯论坛上。

2020年1月，国务院副总理韩正出席了达沃斯论坛并访问瑞士。

2021年和2022年，习近平在北京以视频方式出席了达沃斯的线上对话会。

自拜登就任美国总统以来，他尚未率团参加过达沃斯论坛。美国前总统特朗普则在2018年和2020年访问瑞士参加了达沃斯论坛，并在开幕式上发表演说。

俄罗斯总统普京上一次现身达沃斯论坛，是其2009年担任该国总理之时。2021年1月，普京时隔12年后以发表线上致辞的方式重返达沃斯。普京当时表示，各国间的分歧正导致全球形势呈现螺旋式下降，虽然他希望类似“二战”这样的激烈冲突在原则上不再发生，但除非各方采取行动进行预防，否则全球局势恐出现意料之外、无法控制的转向。

国风丨以生活方式医学控制慢病

财新周刊 许雯



适当的营养、体重控制、规律运动和不吸烟，这些都是降低糖尿病风险的生活方式医学。图：视觉中国

“经世界卫生组织确定，在所有疾病中有71%的疾病发生，是由人们日常生活行为的不利后果引起的。”在第二届中国健康生活方式医学大会（CLMC）上，马萨诸塞大学医学院教授James.M.Rippe说。本届大会2022年12月22日至24日在北京线上召开。

生活方式医学（Lifestyle Medicine）是一门新兴医学专科，它针对所有慢性疾病的生活方式病因，基于循证证据，从营养、体力活动、压力管理、社会支持、环境暴露等方面，通过对个体和群体进行综合的生活方式医学干预，以达到预防、治疗、康复，甚至逆转慢性疾病进程的目的。

生活方式医学概念于1989年提出。1999年，James.M.Rippe出版了第一部生活方式医学专著。James.M.Rippe介绍说，生活方式医学的主要组成部分包括身体活动、适当的营养、体重控制、不吸烟、健康的睡眠、良好的人际关系。

在过去20年，生活方式医学实现了从理论到临床实践的跃迁。2004年，美国正式成立了生活方式医学会（ACLM）。随后，欧洲、澳洲、亚洲生活方式医学会相继成立，并逐渐成为医学界的新领域。2011年，美国联邦医保正式纳入首个生活方式医学治疗，逆转心脑血管疾病的项目。2017年，美国率先举办生活方式医学专科认证考试，并逐步纳入全民医保体系，成为慢性疾病的一线治疗手段，标志着生活方式医学正式成为美国主流医学的重要组成部分。

以慢性非传染性疾病为例，James.M.Rippe介绍说，糖尿病在全球都很普遍，在美国有12%的人患有糖尿病，中国11%的人患有糖尿病。适当的营养、体重控制、规律运动和不吸烟，这些都是降低糖尿病风险的生活方式医学。

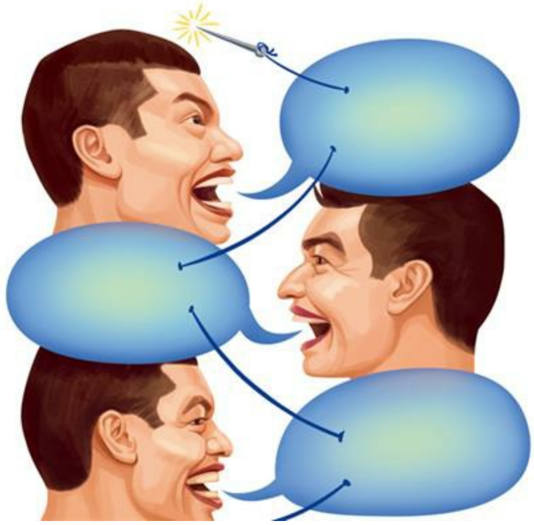
在心血管病领域，生活方式医学也大有可为。James.M.Rippe介绍说，无论在中低收入或高收入国家，心脏病在全世界都是导致死亡的主要原因，在美国37%的死亡率来自心血管疾病，在中国这一数据是40%。而在过去20年间，一个人因心脏病死亡的可能性占比从26%升高到了32%。“幸运的是，我们的工具箱中有一些很好的工具可以帮助扭转全球各地的心脏病大流行，这些工具就是生活方式医学”。

生活方式对全年龄段人群都很重要。“很多人认为一旦到了65岁，就不再需要注意生活习惯和做法了，这也是完全不对的。”James.M.Rippe强调，中国和美国大约有12%至13%的人超过65岁，在中国意味着1.66亿人超过65岁，预计未来20年到30年这一数字将翻一番。对这部分人群，生活方式医学给出的建议是：尝试在大多数的天数里，完成每天30分钟的中等强度的体力活动。

生活方式医学在美国已成为慢性病一线治疗手段，但在中国仍是新鲜事物。谈及未来，James.M.Rippe认为，生活方式医学还有待更扎实的循证研究，来提高人们对它的关注和重视。

心智丨谈判不是妥协的艺术

王崇巍



插画丨董必奇

文丨王崇巍
安人心智特约作者

谈判=沟通？谈判=说服？谈判=妥协的艺术？在人际交往中，站在自己的角度来看，说服别人是赢了，向别人妥协是输了，单纯跟别人沟通是没赢没输。那么，谈判算什么？所有的谈判都是沟通，但并不是所有的沟通都是谈判。

因为有些沟通的目的只是单纯地获取信息。比如：“这棵白菜多少钱？”而有目的的沟通都可以用到谈判思维。比如：“这白菜五块钱啊？这么贵？”但其实，在日常生活中，单纯的毫无目的的沟通并不多见。 说服是单向的“推销”，谈判是合作共赢。

有人觉得谈判就是“说服”，这个想法也是错误的。一个朋友问我：“我父亲受广播电视里广告的影响，喜欢买保健品。我怎么才能说服他放弃这个想法？” 这是一个经典的说服例子，但不是谈判。

谈判场景的核心是“互依性”，也就是互相依赖，事情的最终结果必须得到双方认可才能成功，只要有一方不同意，就无法达成协议。 上面朋友说服他父亲不买保健品的例子里，如果他父亲不接受，他是没有什么办法的。也就是说，他在这个沟通里没有筹码，因此这个沟通也不是谈判。所以说，说服是单向的，而谈判是双向的、互依的。

谈判不是妥协的艺术。有一个流传甚广但错误的说法是“谈判是妥协的艺术”。 假设谈一个产品交易，乙方要价100万元，甲方出价50万元，最后双方75万元成交。很多人会觉得这是一个公平的结果，双方作出了同样的让步。

事实上，这几乎肯定是一个双输的结果。你想，假如甲方的50万元是有道理的，乙方的100万元也是有道理的，那么75万元一定是没有道理的，双方都没有达到自己的目标。假如双方的50万元和100万元都是没有道理的，那么75万元更加没有道理。 让步在谈判里是经常见到的，也是必须的。但是妥协并不是好的策略，谈判也不是妥协的艺术。

随着年龄渐长，每个人或多或少都积攒了一些小聪明。若遇上同样情景，耍小聪明可能有用，但大多数情况是解决不了问题的。这时候，我们才意识到自己是否缺少一种大智慧。这种智慧是一种思维方法，是一个完整的体系，是教你在新的情境里处理问题的方法。

那么，建立科学的谈判思维有什么好处？

1.争取利益。大多数谈判都包括两个部分：创造价值和争取利益。很多人都听说过双赢谈判，但双赢并不是一个容易达到的目标。谈判的人，不是想双赢就能够双赢；谈判的人，也不是觉得双赢就双赢了；甚至，即使谈判的人在谈判当中创造了价值，也不能保证双赢。

所以，面对谈判这么复杂的过程，有一个正确的心智模型，了解谈判的结构、掌握谈判的方法，明白什么情况下应该采用哪些方法，对任何人来说都至关重要。

即使你对谈判没有兴趣，生活中仍然免不了要谈判。每个人在一生中，几乎都需要买房或者租房，这些都是需要谈判思维的场景。掌握了谈判思维，至少可以保证在谈判时免受对方欺负。

对经常需要谈判的人来说，这门学问就更加有必要了。谈判很复杂，比如，创造价值和争取价值，就需要完全不同的心智模型和方法。最近50年对谈判以及沟通行为的研究日新月异，及时更新关于谈判的知识十分必要。

2.建立和维护合作关系。谈判思维能够帮助你建立和维持信任，保持合作关系。

就建立信任而言，谈判，尤其是双赢谈判中，建立信任和合作关系至关重要。因为“双赢”来自双方的充分沟通，只有建立了信任关系，双方才能充分地交流重要信息。谈判思维能帮助你从双方的角度解读情景，用有效的方法来建立信任。信任是社会心理学里的一个古老的话题。最近30年来，关于信任的研究已经有了突破性进展，对于如何建立、保持，乃至修补信任都有了更深入的了解。

就建立声望而言，有个看法常被人误解，就是谈判高手不受人喜欢。这可能是因为大家对谈判的刻板印象，认为谈判的人要非常强硬，充满攻击性和火药味，不好相处。这个看法完全错误。真正的谈判高手，尤其是善于双赢的谈判专家，都善于建立信任，容易沟通，对人有深刻的洞察。因此，谈判思维能够帮助你树立一个受人尊敬的良好形象。

3.减少心理损耗，提高心理健康。学习科学谈判、树立谈判思维，也可以提高心理健康。冲突和沟通是生活中很重要的一部分，每个人都不能免俗。冲突所带来的不确定性和强烈情绪，都会对健康带来危害。

首先，谈判思维能够提高自信。谈判思维首先是一个方法论和框架。学好了这个框架，谈判者可以在谈判前充分收集关键信息、合理组织信息、制定谈判策略，对谈判结果有更大的信心。

其次，谈判思维能够消除紧张。谈判由于其对抗性和不确定性，给谈判者带来的心理压力很大。谈判思维能够帮助谈判者把对抗情景转化为双赢合作场景，还能够帮助谈判者预测谈判的进程和走向，让谈判者心里有底。

最后，谈判思维能帮助谈判者调节心态。研究发现，表现好的谈判者心理感受更差，这是因为，能够争取到更好结果的谈判者，往往在谈判之前把目标定得很高，而无法企及的高目标，会让这些人在取得好成绩的同时，心理感受很差。谈判思维就能够帮助谈判者调节、克服这种心态。

天眼丨多车相撞



图丨东方IC

2022年12月28日，河南郑州，航拍郑新黄河大桥多车相撞现场。当日上午7时40分许，郑新黄河大桥突发团雾，导致发生多起多车相撞的交通事故。现场救援人员初步统计，事故涉及车辆200余辆，造成1人死亡，其余伤者已送往医院进行救治。当日15时11分，事故处理完毕。郑州市公安局公安交通管理局发文表示，初步认定为突发团雾及路面结冰导致事故发生。公开资料显示，郑新黄河大桥连接郑州市惠济区和新乡市原阳县，全线长24.277千米，公路桥全长11.645千米，其中公铁合建长度达9.177千米；公路部分为双向六车道一级公路，铁路部分为双线高速铁路。

编读丨回声

seagate：
征用的药品产能去向能公布吗？万一以后征用的是粮食呢？

《缺药求解》

尕心疼轩玥：
经济的增长，鲜活的力量至关重要，民企就是这股力量。

《如何对待民营经济，就会如何对待改革开放》

futurett：
政府是“平台”，企业是上面的“商家”，平台不与“商家”争，才能成就伟大的“平台”。

《如何对待民营经济，就会如何对待改革开放》

财新网友：
言行一致才能稳预期。

《如何对待民营经济，就会如何对待改革开放》

财新网友：
新事物出现后，法律等尚难配套，人类对新技术及其影响还不太了解，“让子弹飞一会儿”。

《ChatGPT离人类智能还有多远？》

财新网友：

看看日本足球是如何崛起的，就明白足球发展规律了。

《校园足球十四年》

编读丨读周刊 看视频

常用四类药怎么会缺？新冠口服药能否赶到？如何亡羊补牢？——@《财新周刊》《缺药求解》，相关视频：新药Paxlovid对奥密克戎有效辉瑞CEO：非常有信心

人工智能技术能否或何时通向人类智能？如果与人类智能相匹敌的AI出现，我们要如何与之相处？——@《财新周刊》《ChatGPT离人类智能还有多远》，相关视频：微软投资10亿美元与马斯克创办的人工智能公司合作

在多重目标、多元路径下发展，如今走到了十字路口——@《财新周刊》《校园足球十四年》，相关视频：高宏：建议中小学男生踢足球 女生打排球

对优质教育的追求令境外求学需求依然坚挺，但路更难走，毕业后的选择也更加多元——@《财新周刊》《出境留学行路难》，相关视频：中国学生的海外留学之路

编读丨财新视听内容精选

【财新时间】

年终围话：
全球化逆流涌动，经济、政治、外交变数几何？

大观学者施展，如是金融研究院院长、首席经济学家管清友一同回望2022；人类社会在冲击与震荡中蹒跚前行

【华尔街原声】

摩根大通：通胀将回落美联储该考虑转向/特斯拉股价下跌令“木头姐”旗下基金损失惨重

【周五晚7点】

多部委高层密集谈及房地产；日本宽松政策突然转向

编读丨答疑

联系编辑部：邮箱**newsroom@caixin.com**或电话（**010**）**8590 5000**

北京读者欧阳：

全球最大稀土精矿生产商包钢股份（600010.SH）宣布将全面提高其稀土精矿售价，这将给全球稀土市场带来哪些影响？

本刊产业新闻部：

稀土是重要的不可再生战略资源，中国自2006年起对稀土开采和分离实施总量控制管理。

2022年，包钢股份连续三次向北方稀土（600111.SH）提出涨价提案，前两次均被北方稀土股东大会否决。

包钢股份两次小幅下调涨价幅度后，涨价方案终于落地，最终价格较2022年年初起实行的售价上涨31.2%。

北方稀土是包钢股份的下游企业，两者国内市占率均超过50%。包钢股份开采出来的稀土精矿独家供应给北方稀土。北方稀土主营稀土产品加工分离和销售。同时，包钢股份和北方稀土同属包钢集团旗下的上市公司，因此按照上交所规定，双方关联交易金额的调整需要经过股东大会投票同意。

一名稀土行业分析人士表示，这一价格调整会传导至下游，但由于目前稀土价格已经比成本价高20%以上，价格由市场情绪左右，且上游企业的涨价预期存在已久，因此这一涨价方案会支撑稀土价格，但并不意味市场价格一定会跟随着上涨三成。

另一名稀土业内人士告诉财新，国家对稀土的开采和分离实行总量控制，而近两年下游新能源行业发展，增加了稀土的需求，行业整体处于供不应求的状况。包钢股份稀土销售价格上涨将会支撑未来中国稀土价格高位运行。

专栏丨2023年美国宏观政策前瞻

劳伦斯·萨默斯

如果说一年前的当务之急是美联储改变落后于曲线的货币政策，**2023**年美国政策改善最应该依靠财政等政府部门

文丨劳伦斯·萨默斯
哈佛大学校级教授
美国前财政部长

关于美联储货币政策的讨论进入新阶段，2023年美国财政政策需要在可能出现的衰退环境下扮演更重要的角色。

毫无疑问，美联储在2021年下半年和2022 年初货币政策收紧速度远远落在曲线之后，通胀快速攀升令美联储的可信度备受质疑。此后，美联储通过加息和量化紧缩来遏制通胀。近期通胀出现放缓迹象。不幸的是，过去70年来，每次显著的通胀下降都伴随着经济衰退。美联储下一步该怎么做？

事实上，现在的选择变得更难，而不是更容易，因为严重衰退的风险和持续高企的通胀，让货币政策面临两难抉择。

一边倒的观点是愚蠢的。鸽派认为现在通胀预期较低，美联储应该暂停加息，这是错误的。鹰派人士则建议美联储继续加息，直到利率水平大幅超过通胀率水平，他们忽视了通胀正在下降的事实，更不用说美国经济在2023年可能面临需求崩溃的风险。

市场已经开始关注美国经济衰退对企业盈利的影响，中小企业面临高利率的再融资壁垒，消费者在新冠疫情期间的储蓄接近耗尽，一直坚持留住雇员的企业意识到劳动力可能不再是必要的，地缘政治风险仍有可能增加，油价可能飙升。在所有这些情况下，政策制定者都会希望货币政策不是过于紧缩的。

美联储正在通胀高企与经济衰退风险之间寻求平衡，这得到拜登政府的支持，拜登政府近来在尊重美联储独立性方面堪称典范。我的直觉是，美联储在情况变得更加棘手时行事更加谨慎，是合适的做法。

二手车等行业的供给瓶颈导致近来通胀恶化，但这只是一个暂时性因素。随着这些供给瓶颈逐渐缓解，相关的价格上涨压力将减小。但这不能与通胀问题的持久解决相混淆。

严重到将通胀率拉低至2%目标以下的衰退尚不太可能出现。工资通胀目前仍超过5%，劳动力市场仍然异常紧张。在看到工资通胀显著下降或生产率加速上升的明确证据之前，绝不应假设放松货币政策，通胀下行将持续下去。

一些人认为，在当今情况下，2%的通胀目标并不合适，尤其是考虑到实现这一目标需要付出高昂的成本。当年我认为给通胀设定具体数字目标不是一个好主意，但现在也不是改变这一目标的时候。哪怕现在转向3%甚至更高的通胀目标，都可能导致未来十年处于滞胀的环境中。

因此，如果说一年前的当务之急是美联储要改变落后于曲线的货币政策，2023年政策改善最唾手可得的果实则在美联储之外，是财政等政府部门可采取的措施，包括降低关税、加快能源项目许可的审批、控制医疗保健和大学学费，以及以最低成本开展政府采购等。

如果经济衰退到来，财政政策需要作出回应。当前出台大规模、全面性财政刺激的空间并不存在，但是时候采取精准的措施了，包括退还生育税收抵免、加强失业保险，并准备好将联邦政府部分支出提前到2023年或出现总需求疲软的时期。

部分得益于2010年多德—弗兰克金融法案的出台，2022年美联储快速收紧货币政策并未令金融和银行体系承压，但是，金融监管机构仍需对一些市场流动性问题保持警惕。

如果美国不抑制通货膨胀，利率最终将远高于目标水平，就像上世纪80年代初期发生的那样，世界其他地区将遭受巨大损失。最近利率上升和美元升值已经给许多发展中国家和一些作为美国盟友的发达国家带来了严重的问题。美国政府应促成更快地解决主权债务问题的全球性努力，并推动世界银行和国际货币基金组织提高放贷水平。

以确保软着陆的目标管理通胀和衰退风险，很可能难以成功。但是，以最大的努力来管理这两大风险，将是美国和全球保留长期包容性增长可能的基础。

随笔丨新的一年，多晒太阳

孔雪

我会晒太阳了，还有了许多陪伴太阳的私人游戏。它们为我撬开了生活的新乐趣，让我以更轻盈的方式度过了疫情重创全人类的三年，照亮了个体能够控制的那部分生命



在昆明滇池边宝丰湿地公园晒太阳的人。

文丨孔雪
独立撰稿人

每当独自来到一座陌生城市生活，我都会走进老城区旧电影院，看一场观众会在相同时间点爆笑的国产喜剧片，从而迅速获得融入一个城市的幻觉。但在昆明，不必这样。

移居昆明之初，我在这里没有朋友。太阳带着我慢慢熟悉这座城。我常被生长繁茂甚至是长得有些张狂的植物惊艳到，被诱惑着拐入一条陌生的巷子或一条路。比如，那株长成繁花拱门的三角梅太壮美了，我为看它，走进了篆新菜市场旁一处叫“无逸里”的老巷子；那片攀在铁栅栏上的炮仗花怕是疯了吧，怎么把自己编成了一块厚地毯？我顺着栅栏寻花，走入一个开放的老社区；隔壁那条路怎么像挂着两条粉蔷薇丝

带，还一眼望不到尽头？我满怀好奇，一头扎进了这条绽放着恋爱气息的陌生岔路。

春城的植物生得太好。我看花，看草，看树，不自觉地捡落叶、落果。低头捡完，又会不自觉地抬头看看，从树看到更高处的太阳。就这样，我习惯了抬头看太阳。这个习惯，竟引领了我这几年的生活。我发觉，融入云南高原生活的最好方式，是跑到任何一处有人晒太阳的地方，用最舒服的方式坐下来，和大家一起晒会儿太阳。

一

在昆明，从看见太阳到依恋太阳，我只是多捡了些落叶。

这里的树也会落叶。像健康的人落发，落而不秃，不同于北方；落叶掉地，被日光晒得很干爽，很少瘀滞在水洼，不同于南方。散步的人们时常会捡起一片落叶，看看，再放下。我跟着散步的老人捡过银桦叶，跟着嬉闹的孩子捡过银杏叶。银桦是春城常见的高大行道树，3、4月时枝头会挂金黄色花簇。然而花太高，我够不着也看不着，只能熟悉它的落叶。每一片银桦落叶都像几十只鹿角簇拥成列。我试着用银桦落叶为家里的猫搭过迷你帐篷，也在银杏叶、广玉兰叶上写字玩。春城落叶干爽，字迹一吹就风干。这是我写给这个城市最初的信。

很快我意识到，能拥有这样可爱的叶子，要感谢太阳。我尤其感谢昆明干季的太阳。



世博园里的露天帐篷。

干季通常从每年11月持续到次年4月，其余归入雨季。汪曾祺曾写过昆明的雨，说它爽快利落，从不淅淅沥沥。干季也是如此直率，恨不得要把高原的太阳彻底给你。一连几月，晴天不休不倦，连日万里无云，绝无连绵阴雨。

连续几年下来，我获得了太阳给人类的安全感。这是一个四季花常在的城市。哪怕时令已到大雪，在正午太阳最烈时，也有火气旺的小伙穿着短袖过马路，往来人群习以为常。在灿烂日光下，所有人类以及小猫小狗，都仿佛添了一圈金灼灼的蓬松绒毛。面对高原暖阳，为健康考虑，大多数人尤其是户外工作者、户外活动爱好者都精于防晒。即便是那些常等在露天路口寻摸机会打装修短工的中年糙汉，也会在日头最烈时默契地撑起一排五颜六色的伞。然而，总有人忘戴帽子。在昆明街头，我见过无数位“孙悟空”。人们在太阳下模仿美猴王的经典动作，以手遮阳，眯缝着眼睛向远处张望。在恰好向阳的公交车站，当某路车将来时，我常见到一排美猴王纷纷探首，集体摆出群英出山的架势。

即便要遮要挡，春城人民依然热爱晒太阳，尤其在天冷些的干季。

每年11月左右，来自西伯利亚的海鸥如白米入锅，密密麻麻浮在滇池水面过冬。在滇池海埂大坝，广场台阶上也坐好了一排排戴好帽子晒太阳的人。滇池周围有些僻静湿地，在一处人少的露天观鸥台，一对中年夫妻支开两椅，背包往结实的树枝上一挂，衣帽严实地躺着享受日光浴，两人之间还趴着一只毛发晒出金

尖的乖巧柴犬。不远处，海洪湿地公园，半是树荫半是光点的幽静空地上，小情侣依偎着彼此说笑。男孩不仅带了露营桌椅、地垫，还像哆啦A梦一样，收拾出一套手磨咖啡工具、放着爵士乐的小音箱。相比之下，在金殿森林公园的两棵雪松间牵好吊床，侧身对着太阳午睡的大爷就随性多了。我最近所见的最具宫崎骏动漫氛围的画面，是当入秋后滇池周边湿地水杉红透，我远远望见一片红云下的青绿草坪上，有个躺平瘫成大字的人，面朝滇池晒太阳。风吹草动，人像一片浮在绿波里的落叶。

及近市区，天一稍凉，大家通常轻装上阵，坦坦荡荡地晒。诸如翠湖公园这种市民公园内外，永远找得到在午后日头下晒背的大爷，神色各有各的悠然。稍僻静处的宽长石凳上，也有人在冬日暖阳下睡午觉。脱掉鞋，露脚掌，盖上头，尽最大舒适度地把自己揉进阳光里。女性自然而优雅的腰腿臀线条在日光下大方晒着，像音色丰满的大提琴。云南水果四时都很丰富，昆明街边常见拉着小卡车的水果商贩，他们把水果安放在树荫下，搭上防晒纸板，自己则支开小凳放在太阳下坐着晒暖。春城的娃娃们从小不惧太阳，双腿用力蹬着儿童车向着更明亮的远方挪动，把小脸晒得通红。坐在轮椅上的老人已至暮年，知觉迟钝，仍会每天被晚辈推到老社区的院子里，和太阳打个照面。他身后，邻居们晒在院子里的各色床单，时不时被干爽的风吹鼓，在阳光里透着亮。



盘龙江畔紫藤花架下晒着太阳打麻将的人们。

无论老少，人们都有和太阳亲近的方式。我耳濡目染，无师自通。不记得是哪天，我也盘起腿，背朝太阳，打算在冬日里把自己晒成一条酥软的小黄鱼。我忽然想到，英文里的meltdown常指情绪低落甚或崩溃，然而中文里的“晒化了”，依我在昆明的感受，在情绪意义上彻底与之相反。形形色色晒太阳的昆明人，在我脑海中拼凑出的画面毫不亚于拉斐尔的那幅《雅典学院》。这幅名画展现的是古希腊哲人们浓厚的学术氛围，而我脑海中春城日光浴里的众生，也皆活出了敞亮的朴素自我。

二

大概因为孤单，头一两年，我也观察春城各家各户的阳台，一厢情愿把所有晒得到太阳并养着植物的阳台视为“邻居”。

在昆明，任何一栋楼但凡有伸出来的阳台，总会有人养花。喜光好养活的三角梅、天竺葵、蓝雪花、各类吊兰与多肉植物，是最常见的阳台住户。它们长势旺盛，常出窗栏和人打招呼。即便在疏于打理的阳台，虎皮兰、仙人掌等大型多肉也会在充足光照下忽略人类，肆意成长。

我自来熟认下的这些“邻居们”，随着在昆明的时日增长，辐射各个角落。它们包括：每一家在开门时顺便把盆盆罐罐绿植拿出来晒的个体小商铺、春城主河道盘龙江畔被打理得像花园的小公厕、家附近停车场里那个层叠堆放着几十盆多肉植物的门卫亭，还有堆满了花草植物的春城寺庙与道观。无论是市中心的圆通寺、真庆观，还是市区近郊的黑龙观、滇池边的龙王庙，丰茂的花草多肉与佛道香火一样旺盛。在我的一厢情愿里，这些地方都懂光合作用，我们都算是光合邻居。

所有邻居中有非常特别的一例，我的认证原因并非光合作用，是一种抽象的“阳光气”。它们是昆明大街上

常见的烤洋芋流动摊位。不同于北方冬日的烤地瓜，昆明街头流动小车支起的炭炉上，常年烤着土豆、玉米、包浆豆腐。烤至金黄的土豆对半切开，抹上折耳根等诸多咸口料，卖家麻利地一合，递到我手心。这么一握，我就能在冬日里瞬间生起一种老婆孩子热炕头一般的幸福感。在冬日，他们烤的，我手捧的，是土豆，也是暖阳。

渐渐地，孤单散去，我不再甘心做城市阳光的观察者。我开始在干季的阳光下骑行。

从晒得光莹莹的地方，骑到温度骤降的阴影里，再浸入树影和流光里。我最喜欢在阳光下缓缓地骑下坡路，随风体验那种轻盈的流动光感。我也喜欢观察那些在阳光下骑着下坡路的大肚子中年人、外套被风吹起的少年。在带光的下坡速度里，他们的背影都像是高中生，青春气息无差。我也爱看路边的叶子，它们被光衬出了清晰的各异形状，扇形卵形针形，层叠叶影随风而动，在墨镜上滑出一种30年前老电视的画面感。骑累了，我就找个湖边坐下，看水中倒映的日光，看日光经由水面折射，晃动着爬上岸边树干与树冠。流光在褐色与绿色间游走，我觉得树在跳舞。

不久后，我搬到了在骑行时发现的一处宜居社区。我又开始笨拙地实验如何用太阳能照亮我的小窝，姑且称之为“储光计划”吧。

这个想法源自某次散步时的无心发现。绕到某个街心大型植物造景背后时，我发现造景的烟雾效果源自一块连着喷雾装置的太阳能电池板。照葫芦画瓢，回到家中，我在向阳的落地窗前放了几块太阳能板，连上若干小灯，悬在客厅不起眼的角落。傍晚，太阳落山，家中星星亮起。次卧有些暗，我在露台放了块太阳能板，连上落日效果灯。只要天一亮，次卧就会被这盏借了太阳光的小灯涂上暖橘色，这颗小太阳只要十几块钱，几乎可以同步日出日落。

同时，我着迷于购买各种适合放在花草间的太阳能照明小装置，形似蒲公英、小雪人、玄月的小灯，在昆明的日照下都成功储存了夜光。只有一个靠太阳能不断绕圈飞的机械翠鸟，因能量过足太能飞，葬身于家中猫爪。此外，我还尝试过把三棱镜粘在窗沿，让它随太阳移动，往家中折射动态彩虹，以及用太阳能板对接流水摆件。所有储光和借光实验中最浪漫的一刻，是某天哗哗流水忽而变小，我抬起头看天，家楼顶上，飘过一大片云。云和流水同步，我心亦是。

我恍然悟到，昆明不也是一座储光的城市？被太阳慷慨地晒着，日复一日，年复一年，长久蓄能，浪漫缓释。日光普照出的能量在四季匀开。4、5月满城蓝花楹把昼夜染紫，到中秋百多种菊花开出国色天香的架势，快到春节全城公园又要张罗牡丹展、茶花展、杜鹃展、郁金香展……即便在最冷的冬天，团团簇簇马缨花如舞狮头顶红花般大，在山顶晒得到太阳的树上炸开。



翠湖公园对着红嘴鸥吹泡泡的女孩。

太阳照城，照花草，也照亮人。就在这几日，在覆盖全冬的春城海鸥季，红嘴鸥娇小的红掌拨弄着被太阳晒暖的滇池水、翠湖水，市民们如约来喂海鸥。在翠湖边，一个小男孩背对着太阳，掰着大白馒头，一小块一小块地喂海鸥，嘴里还念叨着“你又来啦”。他总是体贴地把馒头投到那只因动作慢抢不到食的海鸥身边。我看着他，忽然明白，昆明人就在这种节律里，朴素地沐身于日光中，无知无觉地浪漫着。

三

从去年开始，我试着分享太阳。

首先是“寄送太阳”计划。恰好有两位已婚女性朋友情绪低落，我把家里晒得光力十足的太阳能小灯快递了过去，希望对方能感受到过去几天云南的太阳，更准确地说，太阳的余晖和余温。寄出时，我脑子里响起一首儿歌《种太阳》，歌里唱：我有一个美丽的愿望，长大以后能播种太阳……一颗送给送给南极，一颗送给送给北冰洋。然而，那颗送到上海的太阳，被刚一岁多的小朋友不知丢进了哪一处缝隙，另一颗送到福建的太阳，被当作普通电池灯开膛破肚，太阳能装置被换成了普通电池，堪称本年度最不解风情之举。

纵然成果如此惨烈，我依然很开心曾把昆明的太阳送到千里之外。不过此后，我的分享计划大多局限于奇怪的想象。

我开始想象人类有天可能会失去太阳。像科幻小说描述的那样，为避难，人们从地面转向地下生活。如果要给这样一个未来世界的后人提前留下点什么，我一定会选择把家里所有的太阳能灯十足安全地埋好，留存下去。等着哪天未来时代渴望日光的某个人，在探访地面废墟时无意中发现，曾几何时一个迷恋太阳的同类留下了那时的日光。



翠湖边对着蓝楹花写生的孩子们和远处日光下跳藏族舞的人们。

我还在想象中设计了一顶帽子，把迷你太阳能板嵌在头顶，连上一顶可拆卸的轻柔头纱，藏上几颗星点小灯。如此奇奇怪怪的帽子，大概只能骗小萝莉戴着实验。假如我有一个女儿，白天，我就拉着她戴着这顶帽子，遛遛弯，晒晒太阳；傍晚，下班的太阳溜走了，头纱里的星星活起来。那时，我就拆下头纱戴到小姑娘的头顶，告诉她，这是今天太阳消失前留给你的礼物。你看，太阳确实可以种，而且很适合种在童年里。

总之，在昆明的这几年，我开始意识到太阳的陪伴，也主动去陪伴太阳。不知为何，这让我时常回想起童年，仿佛找回了一个童年时的玩伴。我甚至回想起一个朋友多年前跟我讲过的童年。她说小时候回家的路上总能看见一颗刺眼的太阳。有一天，太阳并不刺眼，而是又大又红。她朝着那颗太阳回家，仿佛要走进太阳中去。而我回忆起来的片段并不只与太阳相关，有时是小时候在胡同里和一群孩子在夏日暴雨后呼喊着看彩虹，有时是小时候在乡间夏夜，爬上屋顶，在草席上摊开四肢晒月亮。这些碎片，像是吊床，两端拴在那些人类童年就有、不需刻意追求的事物上。

成年后的我，很多时候并不记得也不关注太阳。尽管太阳日日出现在身边耳边。我听过很多字面上标榜“积极阳光”的鸡血哲学，听过朋友抱怨恋人家人“为何不像小太阳那样温暖”，我还搜索和购买过各种防晒攻略。或许小时候，我也曾像《两小儿辩日》里的孩子一样，拥有过关注和讨论太阳的天赋，但不知何时，这种觉知消退了。

因此，我感谢昆明，它把太阳放回了我的生活以及意识里。这感觉，就像是在一口煮过各种杂食的小锅

里，新倒一层油，缓缓放下一颗煎蛋，待它慢慢变成金黄的太阳蛋，冒起暖香。太阳就这样回来了。

回想起初到昆明时，我曾拉着从北京来春城透气的朋友去翠湖边看人们跳舞。舞团分好几拨，都是中老年人，叔叔阿姨们变换着迪斯科、新疆舞、傣族舞、水兵舞等舞种，当然也有像吃了毒菌子一般置世界于身外，忘情乱舞的。彼时我和朋友尚存传媒行业倦意，看舞步看得出神，又在某一刻默契地四目相对。我们从对方眼中都读出了羡慕与无奈的交杂：羡慕着春城人自得其乐的生活天赋，无奈于自己身心繁忙却生趣匮乏的生活。半晌，她对我幽幽地说：原来生活还可以这样过。

原来生活还可以换种方式过。几年后，我并不能说自己把握了什么美好生活的秘诀，只能说，我会晒太阳了，我还有许多陪伴太阳的私人游戏。它们让我撬开了生活的新乐趣。它们让我以更轻盈的方式度过了疫情重创全人类的三年，照亮了个体能够控制的那部分生命。

所以，当各种春城游记翻着花样地分享各种具体攻略，我更想笨拙地为你推荐这里的太阳。昆明是一座被太阳眷顾的城市。它被眷顾的方式，不像拉萨那样纯净出尘，让人一眼望尽日照金山，而是入了凡间，晒到每个人的身上，慢慢地，晒得大家温暖通透、豁达明亮。只要你愿意，就能够建立一个人与太阳的关系。

我在这种明亮里，邀请你：新的一年，多晒太阳。

张斌丨阿根廷**1978**

张斌

足足过去七年，直到《阿根廷**1985**》展现的那个年代，阿根廷人才勇敢地将罪恶钉在耻辱柱上



1978年世界杯决赛，阿根廷夺冠，丹尼尔-帕萨雷拉捧起大力神杯。图：ICphoto

文丨张斌
央视体育频道主持人

阿根廷与法国决战前，一幅海报简约至极，从左至右，白色、天蓝过渡至深蓝；两国足协会徽之上，分别闪耀着两颗荣誉之星，中间的第五颗金色与银灰交融。观者心动，无论谁是终极胜者，世界杯都将恭请三星冠军驾临。

阿根廷的冠军星光耀于上世纪七八十年代，法兰西则以冠军之尊步入新世纪。世界杯92年历史，捧得金杯的国家不过8个，而阿根廷与法兰西首次登顶皆在本土完成，将东道主的势能释放到了极致。巧得很，世界杯赛前，一部名为《阿根廷1985》的影片公映，热烈观赛期间，偶见影迷在深夜里从中找寻与阿根廷的情感与时代关联。

1985年，阿根廷蹒跚步入他们认定的民主时代，一场极为重要的审判艰难展开。军政府独裁时代中对国民的屠戮与戕害，被郑重地交由民事法庭。审判过程持续近一年，死亡威胁不断，但检察官与一干未经世事

的年轻人挺身而出，走访全国，取证于民，终将一部分独裁分子送入监狱，一千多人的悲惨遭遇汇成厚厚的卷宗和当庭证词。《阿根廷1985》有血泪，但不苦情，一分一秒皆在为后世留下国家文明前行的印记。

同样在世界杯前，一本名为《球门横梁上的血：独裁者世界杯》的书问世。封面要素简明扼要，阿根廷队长帕萨雷拉高举金杯，背后军人独裁者致举手礼。更广阔的背景上，1978年世界杯会徽被演绎为一排排蓝色手臂状柱石支撑起的铁丝网。有心的电影人读过此书，想必会有些冲动，呼应《阿根廷1985》，来一部《阿根廷1978》，向历史的远处再多行几步，知晓这个国家的来处。

1978年，恰是多数中国电视观众以黑白影像为记忆核心，首次投入到世界杯的怀抱之中。时至今日，很少有人知晓，那场第一次以全场录像方式映入中国人眼帘之中的决赛，居然推迟了足足半小时才开赛。

当年的阿根廷曾在决定生死一战中，匪夷所思地6比0大胜秘鲁队，从而以净胜球优势压倒巴西队跻身决赛。那些在赛前秘密驶往秘鲁的运粮船被怀疑为两国政府交易的铁证，阿根廷为此饱受谴责，肮脏地赢得胜利，军政府隐在其后。决赛中，阿根廷是胜者，但未曾展现足球国度的风范；不仅迟到，到了后还公开质疑荷兰队边锋范德科克霍夫手臂上石膏护具的合理性，其实整个世界杯期间这位荷兰球员都戴着石膏护具登场。荷兰队主教练哈佩尔丝毫未受干扰，决定对抗。足足僵持了半小时，全世界球迷都焦急等待决赛开始。哈佩尔愈加决绝，以退赛表达对抗意志。荷兰人虽然赢得了这一回合的较量，但东道主最终掌控了局面，成功地制造干扰，赢得了世界杯。

在那届世界杯前，还有一场惊心动魄的未遂绑架案在法国上演。正准备与球队会合的法国队主教练伊达尔戈在波尔多火车站被人用枪顶住了后背，勇敢的伊达尔戈反身与绑匪争夺枪支，手枪落地，绑匪逃窜，伊达尔戈拿着枪到警局报案。当晚，有密报称，绑匪的真实目的是希望制造大事件，向世界展现法国政府向阿根廷魏地拉独裁军政府不断提供军援的事实。伊达尔戈原本决定世界杯“没有必要去了”，但随即有了一百八十度大转弯，带领法国队奔向了安全红色警报闪耀的阿根廷。

1972年慕尼黑奥运惨案深刻地影响着后续几届大赛。在阿根廷，一些强队因此被安排在远离城市由军队控制的宾馆内，与外界保持距离。荷兰队在布宜诺斯艾利斯观看了波兰队比赛后，未曾有任何停留，即刻返回驻地。这一安排既出于安全考虑，又因荷兰队意识到东道主国内动荡的政局极易让球员们分心。

但是，总有球员抱着好奇心走进布宜诺斯艾利斯。维姆·里兹博根是荷兰队中少有走进五月广场的球员，他看到了在那里举行游行的母亲们。回到驻地，他才知道，这些母亲是为了她们再也不会见到的儿女在抗争。几年间，军政府让几千名年轻男女下落不明。这些失踪年轻人的母亲和祖母勇敢地走向街头，让魏地拉独裁军政府给出真相。《阿根廷1985》中对此也有展现——民事法庭在纷扰中准备开庭，检察官走向坐成一排戴着特殊头巾的母亲们，劝说她们暂时摘下头巾，不给军政府残余势力渲染仇恨的借口，保证正义的审判可以顺利开始。母亲们摘掉了白色的头巾，但到最后，她们没有忘记像过往七年那般坚毅地用白色头巾表达她们的愤怒和不屈。

荷兰队国脚们日后回忆，决赛结束之后，他们被告知应该拒绝领受奖牌。这既是回击决赛过程中遭受的不公，也是以此向独裁军政府提出抗议。在1978年那个初夏，不止荷兰一队闻听到关于独裁军政府的暴行传闻。足足过去七年，直到《阿根廷1985》展现的那个年代，阿根廷人才勇敢地将罪恶钉在耻辱柱上。也许永远没有《阿根廷1978》，但1978年一直都会在历史的深处。

专栏丨贝利，战后第一则足球童话

陈迪

无论个人命运还是巴西足球，都离不开那个曾经大力欢迎新生力量参与、并富有愿景与可能性的**20**世纪战后全球化秩序的背景



当地时间1958年6月29日，瑞典斯德哥尔摩，1958年世界杯决赛，17岁贝利（左）挑球过人射门得分。图：ICphoto

文丨陈迪
时评人

1958年，17岁的贝利走在瑞典街头。当地的孩子频频伸手摸他的脸颊，这让他不知所措。直到他发现孩子们把手收回去之后会查看掌心，才意识到原来他们好奇的是，黑人脸上的颜色到底能不能被搓掉——北欧小孩居然没接触过带有非裔血统的人群。那是他第一次离开自己的祖国巴西。他原本以为巴西是个足够出名的重要国家，当他看到人们屡屡迟疑的神情，才明白那只不过是一厢情愿。

这段轶事是球王贝利在2021年奈飞（Netflix）推出的纪录片《贝利》中亲口诉说的。在那部影片里，轮椅上接受采访的他思维敏锐、神采飞扬，回想起职业生涯的高潮低谷情感沛然，时而热泪盈眶。2022年世界杯期间，曾一度传出他进入重症监护，随后又警报解除；赛事结束之后，他骤然离世，既令人错愕，又仿佛有心理准备。2022年已经送走太多举世闻名的人物，“一个时代结束了”——真没有比这陈词滥调更加贴切的修辞了。

球王贝利承载的是什么时代象征？无论个人命运还是巴西足球，都离不开那个曾经大力欢迎新生力量参与、并富有愿景与可能性的20世纪战后全球化秩序的背景。

1958年，贝利是去瑞典踢世界杯的，那是世界大战结束、生活重回正轨后的第三届世界杯。今天人们口中的“足球王国”“五星巴西”，在当年连一颗星都还没有，并不是得到承认的足球强国。进入俱乐部接触专业足球之前的贝利，日子多在巴西街头擦鞋帮补家用。按现代职业标准来说，这相当于他之前从未上学，直接插班读高中，并且竟然只读了两年就入选国家队出国比赛——如果不是天才根本说不通。

大赛结束后，无论观赛的欧洲人有没有回头补充地理知识，但他们都已经知道巴西就是“贝利之国”。那个17岁的小个子在决赛里独中两元，撕碎了东道主的夺冠梦；更不用提他在半决赛上演帽子戏法（单场进3球），打败了拥有方丹这样怪物级射手（6场打入13球）的法国队。他籍籍无名地来，却带着全世界的注目与热爱离开。他即将成为现代足球第一则童话故事的主角，恭候他的是全球化时代的财富、名望，以及历史地位。

从1958年到1970年，贝利带领巴西队夺取了三届世界杯冠军，以个人夺冠次数计算，他是历史上迄今为止惟一有此成就的球员。短短12年，巴西完成了从“零星”到“三星”的惊人飞跃，超越了所有足球大国；由既存足球秩序的挑战者直接升格为足球世界的霸主，得以永久保留初代世界杯雷米特杯。虽说这个过程并没有看上去那么一帆风顺，两次都在开赛初段就因对手的重点防守关照而被早早铲伤下场，1962年在场边看着队友夺冠，1966年在场边看着队友小组出局。但毕竟故事从来最重视头尾——由于他在1958年和1970年两届世界杯都实在太出色了，这足够让世人形成他统治了中间所有时间的印象。

贝利性格阳光，平易近人，回答所有路人与记者的提问。贫寒出身并没有让他拘谨，山巅成就没有让他恃傲，这套公共形象组合让他成为国内外消费市场的宠儿。第一任全球性球王出现，是有技术与消费条件作为支撑的。他接拍的全球商业广告，从牙膏到汽车都有，这在今天看来不足为奇，但在上世纪60年代绝对是创造历史。虽然那时很多人仍然用收音机收听比赛直播，但电视信号转播与家用电视机确实在工业化国家开始普及，贝利的面孔伴随着他的比赛与广告漂洋过海。

这种机遇我们在今天也能观察到。一些体量上的小国，平日根本不会出现在国际新闻版面，但由于它们的球星和足球队实在太过优秀，以至于获得了远超其体量比例的国际注意力与存在感。从上世纪50年代末到60年代初，巴西在民主政治的条件下，开始由一个曾经的纯农业出口国向工业国转变。巴西人自信崛起，巴西需要被世界看到，而足球正是他们最好的机会窗口，贝利正好符合顶级人格化形象。

不过，这种对体育明星与运动成就的利用，开放社会需要，异常的社会也需要。1964年，巴西爆发军事政变，军人独裁政权取代了民主政府，这段命运持续了近20年之久。国家队体育赛事所带来的民族主义热情与肾上腺素飙升，向来为各种承压国内政治反对的政权所高度重视；一个广受期待的大赛奖杯，多少还是能为合法性有缺的统治者换来一点舒服的时光。

在1966年失意后，贝利原本已经公开表态不再参加国家队征战世界杯；很多人相信，是军政府的要求让他在1970年食言，但他本人予以否认。无论如何，他们的将军总统确实在球王的陪伴与国家队员的簇拥下，高高举起了那一年的世界杯。原本最骄傲的个人传奇，被这一幕掩去了光芒。再下一届世界杯，33岁，尚未挂靴的贝利，终于彻底放弃了这项几乎定义了他生命的赛事，离开了巴西和巴西足球，前往美国，成为一名传播足球运动的使者。

荐书丨壮游改变人生

杨津涛

现代人写游记，面对古迹少不了追怀古人，面对奇风异俗更要做一番大胆猜测。旅行可以让人暂时摆脱熟悉的环境，这或许就是它不可替代的魅力



文丨杨津涛
媒体人

旅行是件很奇妙的事情，大者改变世界，小者改变人生。在旅程中，哥伦布发现了新大陆，达尔文思考起进化论；即使是我们一次临时起意的旅行，也可能启发对人生和现实的新思考。

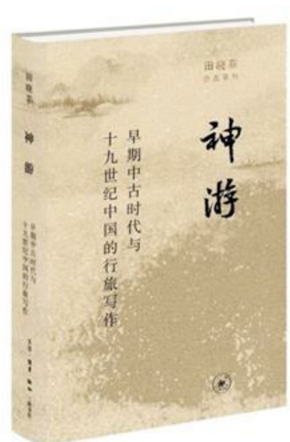
对现代人来说，旅行早已成为一件寻常事，无论是在城市近郊的短程旅行，还是跨省乃至出国的长途旅行，都可以说走就走。其实，人们享受这种旅行自由的时间，前后不过百余年。

在古代，城乡道路简陋，交通工具落后，闲暇时间不足，再加上官府对出行的刻意限制，极大地阻碍了人们的旅行活动。中国古人虽有“读万卷书，行万里路”的至理名言，可实际上，他们外出基本都有明确的务

实目的，赶考、赴任、经商或者避难，很少有人远行是单纯为了观赏风景或愉悦身心。这就是为什么中国古代算得上旅行家的只有郦道元、徐霞客等寥寥数人。

欧洲也是一样，贵族们更喜欢在城堡里招待客人、品尝美食，而不是去领略异国风情。直到17世纪，才有英国贵族子弟在剑桥、牛津毕业后，主动带着家庭教师，前往欧洲大陆增广见闻，这被称为“壮游”（Grand Tour）。随着工业革命发展，欧洲诞生了新的富裕阶层，他们有着对远方世界的好奇和休闲娱乐的需求，借助新发明的蒸汽轮船、铁路交通，一次次出发前往新的目的地。

1841年，英国人托马斯·库克发现了其中的巨大商机，他为游客充当导游、编写指南、设计路线、安排食宿，创办起世界上第一家旅行社。1923年，陈光甫也草创了中国最早的旅行社——上海商业储蓄银行旅行部，后更名为中国旅行社。随着现代旅游业的诞生，普通人才有了参与旅行的可能。

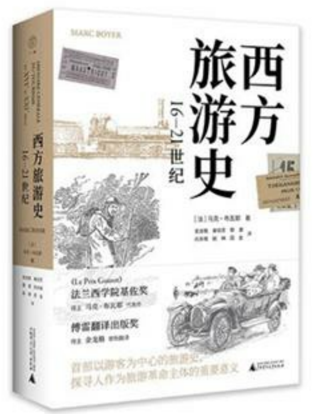


《神游：早期中古时代与十九世纪中国的行旅写作》
田晓菲 著
生活·读书·新知三联书店 2022年5月

田晓菲通过对旅行文学的研究，把六朝和晚清两个看上去南辕北辙的时代联系到了一起。在她看来，北方贵族为躲避西晋末年的战乱，被迫迁居南方，见到的是一个完全陌生的世界，同时他们普遍接受外来佛教的影响，具有了一种观察世界的新眼光；到了晚清，率先出使西方的中国人，看到了工业革命后的现代世界。从这个意义上说，六朝和晚清都可以算作旅行者的“错位”时期。

对于六朝，书中主要谈了两个人：一是法显，他西行求法，以《佛国记》记下了自己在中亚、南亚和东南亚的见闻；二是谢灵运，他在各地任官期间饱览山水，写下大量诗篇。晚清的代表是张德彝和黄遵宪，他们把在欧美看到的景物、风俗，做了详细记录。田晓菲发现，这四人“所写”的内容都不完全是“所见”，相当一部分是从个人知识出发的“所想”——法显出于宣扬佛教的目的，故意把天竺写得欣欣向荣；谢灵运在不同心境下，会把眼前景物幻化得或美好或险恶；张德彝和黄遵宪等晚清人则对西方文明有诸多误读，甚至看不惯欧洲男士对女士毕恭毕敬。这些都可以称之为“神游”。

神游有两种模式，一种是今/古模式，就是穿越时空，做前后对照；另一种是天堂/地狱模式，即旅行者把未知的世界做极端想象，描绘成天堂或地狱。现代人写游记往往也是如此，面对古迹少不了追怀古人，想着古人要是活在今天会怎样；面对奇风异俗更要做一番大胆猜测，并思考本国是不是也有可堪对比的传统。旅行可以让人暂时摆脱熟悉的环境，这或许就是它不可替代的魅力。

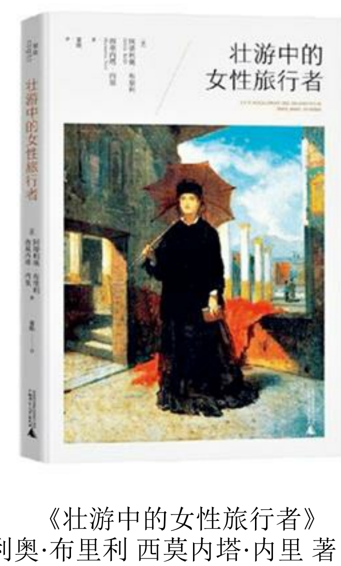


《西方旅游史：16—21世纪》
马克·布瓦耶 著 金龙格 等 译
广西师范大学出版社 2022年10月

欧洲中世纪常见的是意大利之旅，各国信徒纷纷前往罗马朝圣。进入文艺复兴时期后，意大利依然是欧洲人旅行的主要目的地，但他们更多是去那里领略艺术氛围，壮游中的英国人即是如此。从18世纪中后期开始，壮游的范围不断扩大，从巴黎、罗马、柏林等古都，扩展到日内瓦、那不勒斯，乃至正在挖掘的庞贝古城。几个世纪里，旅行项目也不断增加，温泉疗养、海水疗养、乡村消夏、登山运动、冬季滑雪，使得游客们在任何季节都能开启一场难忘的旅行。

在这个过程中，名人的旅行活动曾起到重要示范作用。蒙田在途经塞尼山、里昂等地时，写下了一批游记。他没有在书里深度剖析艺术、风俗，只是平实地记下所见的风景和街道。可惜蒙田当时的身份是官员，外出是履行公务，不然就当得起欧洲第一位游客的头衔了。卢梭则是一名真正的“背包客”，他走过意大利、瑞士，并把见闻写进《新爱洛伊丝》和《爱弥儿》，让城市读者第一次体会到大自然的美。很多读者在卢梭著作的带动下，决定亲身前往瑞士，去看一看阿尔卑斯山。

作为历史学家，布瓦耶希望让大家明白，旅行这件事并非自古就有，它是几百年前伴随工业文明产生，才被“发明”出来的一种文化现象。旅行文化发展到21世纪，已经完全融入了我们普通人的生活，一旦在疫情来临等特殊情况下暂时失去旅行的可能，都足以让人陷入忧郁。



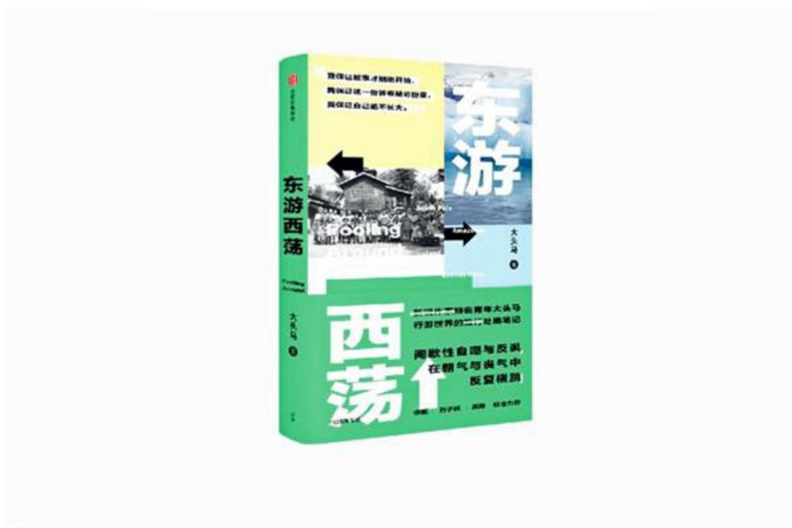
《壮游中的女性旅行者》
阿蒂利奥·布里利 西莫内塔·内里 著 董能 译

广西师范大学出版社 2022年9月

2020年，一位名叫苏敏的退休阿姨在网上走红。她为逃离不幸的家庭生活，开启了自驾游，两年走遍国内十几个省份。她说，自己以前做妻子、做母亲、做外婆，现在要做回自己。

其实早在200多年前，就有女性选择以远游的形式逃离家庭。不过那个时候，“自愿流亡”是贵族的特权，她们出发时乘坐着豪华马车，带着成群的仆人、厨师。海丝特·瑟瑞尔在她的富商丈夫去世后一年，就嫁给了一位年轻的意大利歌唱家，为躲避流言蜚语，他们一起走上了远游之路；伊丽莎白·勒夫伦是法国宫廷画家，大革命爆发后，她被迫伪装成平民，流亡意大利；伊丽莎白·韦伯斯特15岁就因为家族利益，嫁给了一位暴躁的48岁男爵，婚姻不幸促使她毅然走向壮游……她们的命运无一例外地被改变，瑟瑞尔体会到前所未有的生活状态，勒夫伦获得近距离学习达·芬奇画作的机会，韦伯斯特遇到了让自己魂牵梦绕的恋人。每个人在壮游结束后，都变得更加幸福。

当时的人们习惯以恶意的眼光看待女性旅行者，甚至有报纸公开说，贵族女性的壮游，将导致未来的家族继承人很可能是某个法国芭蕾舞教练或意大利教师的儿子。女性旅行者们承受着种种压力，写下了一本本游记、书信集。她们的书写往往不同于男性，会更加关注各国妇女的生活状况，并提醒其他旅行者破除对别国的偏见，平静、客观地看待各文明间的差异。



《东游西荡》
大头马 著
中信出版集团 2022年10月

最后来看一本现代人的游记。作者大头马是一名小说家。她喜欢杨过，热爱冒险，从小就想去闯荡一下世界这座江湖。大头马走过复活节岛、南极、亚马孙丛林、冰岛、缅甸、哈瓦那等非典型的旅行目的地。在游记里，我们看不到她对热门景点的铺陈，有的是真实、幽默的沉浸式体验。

不同于几百年前的先辈，大头马可以借助航班、导游、旅游公司，孤身一人也能周游各国，遇见复活节岛上熟识汉字的智利小伙儿，住在鳄鱼栖息地旁边的营地里，进入冰岛烈焰腾腾的火山内部。无论在哪里，她都会尝试褪去游客身份，融入当地生活——虽然结束旅行时总会觉得“我不会再回来了”；同样也忘不了吐槽——比如她说罗马人把教宗看得无比重要，“很难说不是生活在皇城根下的原因”。总之，这位小说家以亲身见闻提醒读者：“只要你坚持出门，就一定会有惊喜。”

逝者丨铭记他们对科学的贡献



顾真安
（1936—2022.12.22）

无机非金属材料专家，中国工程院院士（1997）

1958年毕业于华东化工学院，生前为中国建筑材料科学研究总院教授。中国石英玻璃及特种光导纤维开创者和奠基人之一，长期致力于稀土元素在石英玻璃和光导纤维中的光谱和非线性光学特性的理论和应用研究，首创稀土掺杂石英玻璃理论体系，研制成功耐辐照石英玻璃、低膨胀石英玻璃等一批新材料。

关桥
（1935—2022.12.26）

航空制造技术专家，中国工程院院士（1994）

1953年起就读于莫斯科鲍曼高等工学院焊接专业，后获技术科学副博士学位，生前为中国航空制造技术研究院研究员。低应力无变形焊接新技术发明人，中国航空制造工程特种焊接领域的学科带头人和技术开拓者。指导了高能束流加工技术、扩散连接技术与超塑性成形/扩散连接组合工艺技术、搅拌摩擦焊接等项新技术的预先研究与工程应用开发。

关肇邺
（1929—2022.12.26）

建筑学家，中国工程院院士（1995）

1952年毕业于清华大学建筑系后留校任教，生前为清华大学建筑学院教授。曾到麻省理工学院做访问学者。2000年被授予全国工程勘察设计大师称号，曾获首届“梁思成建筑奖”。着力探索具有时代特征、民族特色和地方特色的新建筑，注重现代建筑和中西古典建筑的历史和理论研究。

黄克智
（1927—2022.12.6）

固体力学家，中国科学院院士（1991）

1952年硕士毕业于清华大学后留校任教，生前为清华大学航天航空学院工程力学系教授。曾赴苏联莫斯科大学数学力学系进修。1958年回国参与组建清华大学工程力学数学系。中国工程力学奠基人之一，长期从事弹塑性力学、薄壳理论和塑性理论的研究工作。

蒋华良
（1965—2022.12.23）

药学家，中国科学院院士（2017）

1987年毕业于南京大学化学系，1995年获中国科学院上海药物研究所博士学位，毕业后留所工作。曾任华

东理工大学药学院首任院长、中国科学院上海药物研究所所长。主要从事药物科学基础研究和新药发现，系统发展了药物作用靶标发现和药物设计理论计算新方法，获国际同行和工业界重视和应用。

李庆忠
（1930—2022.12.26）

石油地球物理勘探专家，中国工程院院士（1995）

1952年毕业于清华大学物理系，曾任中国海洋大学海洋地球科学学院名誉院长。先后为克拉玛依油田、大庆油田、胜利油田及塔里木盆地等石油资源勘探开发做出重要贡献。首创领先世界的三维地震勘探、两步法偏移等技术，系统阐明地震波的波动理论；提出积分法绕射波扫描叠加偏移技术，使地震勘探技术从几何地震学领域进入到波动地震学。

李天初
（1945—2022.12.28）

计量科学家，中国工程院院士（2011）

1970年毕业于清华大学工程力学系，1991年获博士学位。1982年起在中国计量科学研究院工作，2005年受聘为首席研究员。中国国家时间频率体系建设领军者。主要从事时间频率、光干涉和光纤光电子计量研究，提出准相干光干涉光纤传感，干涉逼近测量液体折射率等新原理；研究空气折射率干涉仪设计原理，光干涉测量长度的相对不确定度极限等；主持研制系列光纤基本参数测量标准装置。

李文华
（1932—2022.12.23）

林学家，生态学家，中国工程院院士（1997）

1953年毕业于北京林学院，1961年获苏联科学院林业研究所博士学位。长期致力于森林生态、自然保护和农林复合经营研究，多年在青藏高原和西南地区从事科学考察和定位研究。推动中国最早响应联合国“全球重要农业文化遗产”（GIAHS）概念并成为参与国家之一。

龙驭球
（1926—2022.12.22）

土木工程和结构力学专家，中国工程院院士（1995）

1944年考入交通大学贵州分校，1945年转学至西南联大，1948年从清华大学土木工程系毕业，留校任教，后任清华大学教授。曾任《工程力学报》主编、结构工程国际学术会议主席。长期从事结构力学、有限元法、能量原理、壳体结构的教研工作，在工程应用方面取得多项国内外首创成果。

卢强
（1936—2022.12.23）

自动控制和电力系统动态学专家，中国科学院院士（1991）

1964年清华大学电机系研究生毕业后留校任教。1984年赴美国科罗拉多州立大学任客座教授。1987年重回清华大学工作，后任清华大学教授。曾当选IEEE Fellow、瑞典皇家工程科学院外籍院士、中国电机工程学会会士。致力于电力系统线性最优控制和非线性最优控制学科体系的研究工作。

马建章
（1937—2022.12.23）

野生动物学专家，中国工程院院士（1995）

1960年毕业于东北林学院并留校任教，后任东北林业大学教授，从事林业工程管理方面教研工作。首次提出保护、驯养、利用野生动物管理方针，并创立濒危物种的管理、生境选择与改良、环境容纳量等理论，是中国野生动物学科和野生动物管理高等教育的奠基者和开拓者。

孙敬良
（1930—2022.12.28）

液体火箭发动机与运载火箭设计专家，中国工程院院士（1995）

1958年获苏联莫斯科茹科夫斯基军事航空工程学院副博士学位，生前为上海航天局研究员。主持多种火箭发动机的研制和改进，创造性解决了大型液体火箭发动机燃烧不稳定的技术问题。为确保“一箭三星”发射成功，攻克运载火箭纵向耦合振动关键技术，在主持长征四号、长征二号丁的研制中，为火箭总体方案采用优化设计原则及数字化控制系统等多项新技术。

汤鸿霄
（1931—2022.12.16）

环境工程学家，中国工程院院士（1995）

1958年毕业于哈尔滨工业大学给水排水工程专业，曾在哈尔滨建筑工程学院、中国科学院环境化学研究所工作，1984年赴瑞士水资源与水污染控制研究所访学。1989年领导建立环境水质学国家重点实验室。曾任中国科学院生态环境研究中心研究员、学术委员会主任。1999年获何梁何利基金科学与技术进步奖。

童坦君
（1934—2022.12.25）

生物化学家，中国科学院院士（2005）

1964年毕业于北京医学院生物化学专业研究生院，留校任教至今，后任北京大学基础医学院生物化学与生物物理学系教授。先后在美国国立卫生研究院、约翰霍普金斯大学访学。1982年建立衰老分子机理研究室，将分子生物学与细胞生物学理念和技术系统引入中国衰老医学基础研究。2004年创立北京大学衰老研究中心，并任主任。

王仲奇
（1932—2022.12.25）

热力叶轮机械专家，中国工程院院士（1997）

1956年毕业于哈尔滨工业大学涡轮机专业，留校任教至今，生前为哈尔滨工业大学能源学院教授。中国叶轮机械专业的创始人之一，提出了发动机弯扭叶片的三维成型理论和设计方法，取得多项重要创新性成果。中国弯扭叶片理论的奠基人和设计（计算）方法的开拓者。

吴承康
（1929—2022.12.25）

气体动力学家，中国科学院院士（1991）

就读于国立交通大学、威斯康星大学、麻省理工学院，1957年获博士学位后进入中国科学院，曾任力学研究所副所长。中国弹头烧蚀防热研究、等离子体科学和燃烧科学界的学术带头人，在烧蚀机理、人造卫星回收方案、再入通讯以及燃烧基础理论与应用等方面取得开拓性成果，为中国航天工程和能源科学做出重大贡献。

张国成
（1931—2022.12.21）

稀土冶金专家，中国工程院院士（1995）

1956年毕业于昆明工学院冶金专业，进入北京有色金属研究总院，曾任高级工程师。作为中国稀有稀土金属冶金专家，主要从事稀土矿物分解、冶炼分离技术等研究与工程化开发。中国稀土冶金开发研究的早期成员之一，为稀土工业发展、确立中国稀土工业在世界上的重要地位做出重大贡献。

张金哲

（1920—2022.12.24）

小儿外科学专家，中国工程院院士（1997）

1946年毕业于上海医学院。1950年在北京大学医学院首创小儿外科。1955年参与创办北京儿童医院，组建全国最大的小儿外科中心。生前为首都医科大学附属北京儿童医院教授。在以创伤、感染、急腹症为主的小儿外科急症的诊断、治疗等方面贡献突出，曾将婴儿皮下坏疽的死亡率从近100%下降到5%。获国际小儿外科最高奖项丹尼斯·布朗金奖、印度小儿外科甘地金奖等。

张友尚
（1925—2022.12.23）

生物化学与分子生物学家，中国科学院院士（2001）

1961年毕业于中国科学院上海生物化学研究所，后留所工作，曾任副所长、研究员。主要从事蛋白质结构与功能研究，从粗产物中分离纯化结晶的重合成胰岛素，表明重合成分子具有天然胰岛素分子的三维结构；利用酶促方法合成结晶的胰岛素活力碎片；创立猪胰岛素制备新工艺并研究胰岛素的分子进化；实现重组人胰岛素在酵母细胞中的高表达并研究胰岛素的蛋白质工程；用微量酶促方法合成表皮生长因子类似物。

赵伊君
（1930—2022.12.21）

激光技术专家，中国工程院院士（1997）

1953年毕业于北京大学物理系，先后在哈尔滨军事工程学院、国防科技大学、中国国防科技信息中心工作。上世纪60年代初参加中国核爆炸光辐测试分析工作，研制出最小照度到来时间测试仪等三种测试设备；70年代起投入激光与物质相互作用研究，开展原子分子物理和物理力学研究；80年代后主要从事强激光与物质相互作用及强激光技术研究。

赵梓森
（1932—2022.12.15）

光纤通信专家，中国工程院院士（1995）

1953年毕业于上海交通大学。生前为华中科技大学博士生导师。参与起草了中国“六五”至“九五”光纤通信攻关计划，组织研制生产出中国首批实用化光纤光缆和设备。设计并领导了中国第一条实用化8Mb/s、34Mb/s和140Mb/s等光缆通信重点工程，促成光纤通信产品大面积推广应用，被公认为光纤通信技术主要奠基人和开拓者。

以上逝者按姓氏拼音首字母排序

Table of Contents

目录
封面报道
- 2023如何稳增长

社论
- 直面改变了的世界

金融
- 河南农信社改革启动
- 退市加速度
- 陈昌华专栏丨防疫政策优化后的经济展望

民生
- 怎样伪造医师考试资格

商业
- 物流地产吸金
- 竞逐教育硬件

开卷
- 回溯丨一周回溯
- 前瞻丨冬季达沃斯时隔三年线下重启
- 国风丨以生活方式医学控制慢病
- 心智丨谈判不是妥协的艺术
- 天眼丨多车相撞
- 编读丨回声
- 编读丨读周刊 看视频
- 编读丨财新视听内容精选
- 编读丨答疑

经济
- 专栏丨2023年美国宏观政策前瞻

副刊
- 随笔丨新的一年，多晒太阳
- 张斌丨阿根廷1978
- 专栏丨贝利，战后第一则足球童话
- 荐书丨壮游改变人生
- 逝者丨铭记他们对科学的贡献